



ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (executive summary)

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และ ส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจของซื้อหลักทรัพย์)

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายหนังสำหรับเบาะรถยนต์ โดยใช้หนังโคหรือกระบือในการผลิตหนังผืนสำเร็จรูป โดยผ่านกรรมวิธีฟอกย้อม และนำมาตัดและ/หรือเย็บเป็นผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสถานะเป็นผู้ผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์โดยอ้อม (Second Tier Original Equipment Manufacturer หรือ 2nd Tier OEM) ของผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำ อาทิ โตโยต้า ฮอนด้า นิสสัน ฟอर्ड มิตซูบิชิ อีซูซุ มาสด้า ซูบารุ เป็นต้น กล่าวคือ บริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้ผลิตหนังสำหรับเบาะที่นั่งรถยนต์และอุปกรณ์ตกแต่งภายในรถยนต์ที่ใช้หนัง ได้แก่ พวงมาลัย กระปุกเกียร์ เป็นต้น เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์โดยตรง (First Tier Original Equipment Manufacturer หรือ 1st Tier OEM) ให้กับบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ดังกล่าวผลิตจำหน่ายให้ลูกค้าทั้งภายในประเทศและส่งออกไปยังต่างประเทศ ซึ่งการผลิตส่วนใหญ่จะเป็นการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (OEM) และบางส่วนเป็นการผลิตขายให้ลูกค้าทั่วไป (After Market)

ผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่

- 1 หนังผืนสำเร็จรูป สำหรับผลิตเบาะที่นั่งรถยนต์และอุปกรณ์ตกแต่งภายในรถยนต์ที่ใช้หนัง ได้แก่ พวงมาลัย กระปุกเกียร์ เป็นต้น
- 2 ชิ้นส่วนหนังที่ตัดแล้ว (Cut Part) สำหรับผลิตเบาะที่นั่งรถยนต์และอุปกรณ์ตกแต่งภายในรถยนต์ที่ใช้หนัง ได้แก่ พวงมาลัย กระปุกเกียร์ เป็นต้น โดยเป็นการผลิตตามความต้องการของลูกค้าโดยลูกค้าจะส่งแบบ (Drawing) ให้กับบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะนำหนังที่ผ่านการฟอกย้อมตามกระบวนการผลิตมาตัดเป็นชิ้นงานสำเร็จรูปตามแบบ
- 3 การบริการเย็บและร้อยหนัง (Sewing) สำหรับเบาะที่นั่งรถยนต์และอุปกรณ์ตกแต่งภายในรถยนต์ที่ใช้หนัง ซึ่งเป็นการรับจ้างช่วงการผลิตจากผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ โดยเป็นบริการเย็บหนังเพื่อหุ้มเบาะรถยนต์ บริการร้อยหนังสำหรับพวงมาลัยรถยนต์ และบริการร้อยหนังสำหรับกระปุกเกียร์รถยนต์
- 4 บริการรับหุ้มเบาะรถยนต์ สำหรับลูกค้าที่มีรถยนต์ที่เป็นเบาะผ้าแล้วนำมาหุ้มเป็นเบาะหนัง ซึ่งเป็นหนังที่ผลิตโดยบริษัทฯ โดยผลิตตามความต้องการของลูกค้า

ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานสากล ISO/TS 16949:2002 สำหรับผลิตภัณฑ์และระบบงานทั้งหมดจากสถาบัน TUV Rheinland Group ประเทศเยอรมนี ซึ่งเป็นมาตรฐานของผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยการผลิตเป็นการรับจ้างผลิตตามคำสั่ง (Made to order) จากลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ ลูกค้าสามารถสั่งผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีรูปแบบและคุณสมบัติเฉพาะ เช่น หนังสัตว์ฟอกที่สามารถทำความสะอาดได้ง่าย (Cleaning Leather) หนังสัตว์ฟอกไร้สารโครเมียม (Chrome-free Leather) เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ สามารถรับงานผลิตผลิตภัณฑ์ได้ทุกรูปแบบและทุกความต้องการ โดยเป็นการร่วมพัฒนางานกับลูกค้าโดยอ้อมของบริษัทฯ คือ บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ (Car Maker) เนื่องจากบริษัทฯ มีทีมงานผู้เชี่ยวชาญและเครื่องจักรอันทันสมัย ที่มีกำลังการผลิตสูงถึง 12,000,000 ตารางฟุตต่อปีหรือประมาณ 360,000 ผืนต่อปี ซึ่งงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีปริมาณการผลิตจริงประมาณ 7,199,950 ตารางฟุต ซึ่งคิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 80.00 และ ณ 15 พฤศจิกายน 2548 บริษัทฯ มีโรงงานจำนวน 5 โรงงาน (โรงงานแห่งที่ 5 อยู่ในช่วงการก่อสร้าง) โดยมีพื้นที่ใช้สอยรวมทั้งสิ้น 27,925 ตารางเมตร และมีสาขาบริการ 1 สาขา สำหรับบริการรับหุ้มเบาะรถยนต์ตามความต้องการของลูกค้า (After Market) ทั้งนี้ โรงงานและสาขาบริการของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในจังหวัดสมุทรปราการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนในการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อในอนาคต (**ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 6 โครงการในอนาคต**) โดยยึดถือการบริการส่งมอบผลิตภัณฑ์ตรงตามเวลาซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่สำคัญของธุรกิจ

บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ก่อนการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ ได้แก่ กลุ่มของนายองอาจ ดำรงสกุลวงศ์ ถือหุ้นร้อยละ 62.87 และกลุ่ม Sumitomo ถือหุ้นร้อยละ 26.67 (**ดูรายละเอียดการถือหุ้นในบริษัทฯ ในหัวข้อ 8.2 ผู้ถือหุ้น**) โดยกลุ่ม Sumitomo เป็นผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ (Strategic Shareholder) ซึ่งให้การสนับสนุนด้านการตลาดด้วยการขยายฐานลูกค้าทั้งในและต่างประเทศให้แก่บริษัทฯ

บริษัทฯ ก่อตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจอุตสาหกรรมฟอกหนัง ณ จังหวัดสมุทรปราการ เมื่อวันที่ 25 กันยายน 2535 (เดิมชื่อ “บริษัท อินเตอร์-ไฮต์ เลเธอร์ จำกัด”) ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 5 ล้านบาท โดยนายองอาจ ดำรงสกุลวงศ์ และนางสาวชุติมา บุญยโกเศศ ซึ่งในช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ ได้นำเข้าหนังดิบ เพื่อฟอก อบ อัด และตกแต่งหนังสัตว์สำหรับทำเฟอร์นิเจอร์ ต่อมาในปี 2540 เกิดวิกฤตเศรษฐกิจในแถบเอเชีย รัฐบาลประกาศลอยตัวค่าเงินบาท ทำให้เงินบาทอ่อนตัวอย่างมาก ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมฟอกหนังโดยรวม ประกอบกับบริษัทฯ ในขณะนั้นประสบปัญหาทางการเงิน จากขาดทุนจากการดำเนินงาน ปัญหาในการเรียกเก็บหนี้ และภาระหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้นจากยอดเงินกู้ยืมเงินตราต่างประเทศ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถชำระหนี้สินได้ และมีผลขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น (อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาการปรับโครงสร้างหนี้กับ บสท. โดยมีมูลหนี้ทั้งสิ้น 619.67 ล้านบาท และมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้รวมทั้งสิ้น 460.67 ล้านบาท) และต่อมาในปี 2541 ได้เริ่มพัฒนาสายผลิตภัณฑ์หนังสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ เนื่องจากผู้บริหารมีวิสัยทัศน์โดยเล็งเห็นโอกาสทางธุรกิจสำหรับการฟอกหนังเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ และในปี 2543 ได้เลิกสายการผลิตหนังสำหรับเฟอร์นิเจอร์ เนื่องจากมีการแข่งขันสูงในธุรกิจฟอกหนังสำหรับทำเฟอร์นิเจอร์ และธุรกิจฟอกหนังเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี จึงเปลี่ยนสายการผลิตจากการผลิตหนังสำหรับทำเฟอร์นิเจอร์มาเป็นสายการผลิตฟอกหนังสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์อย่างครบวงจร

ลูกค้าของบริษัทฯ คือ ผู้ผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์โดยตรง (1st Tier OEM) ให้กับบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ (Car Maker) อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ จะสามารถได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าได้นั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับการคัดเลือกจากผู้ผลิตรถยนต์ดังกล่าว ให้เป็นผู้ผลิตเบาะหนังและชิ้นส่วนหนังสำหรับรถยนต์โดยอ้อม (2nd Tier OEM) ของผู้ผลิตรถยนต์ ซึ่งจะต้องผ่านขั้นตอนการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกับผู้ผลิตรถยนต์ก่อนการผลิตรถยนต์รุ่นนั้นๆ ออกจำหน่ายในแต่ละประเทศ เพื่อให้ผู้ผลิตรถยนต์เชื่อมั่นต่อคุณภาพผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะต้องสามารถแสดงให้เห็นให้ผู้ผลิตรถยนต์ดังกล่าวเชื่อมั่นถึงความพร้อมด้านกำลังการผลิต มาตรฐานของผลิตภัณฑ์ และการส่งมอบผลิตภัณฑ์ได้ตรงเวลาตามความต้องการของลูกค้า เนื่องจากลักษณะธุรกิจเป็นการวางแผนการผลิตล่วงหน้าที่ต้องการการส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่ตรงต่อเวลา และการได้คำสั่งซื้อจากลูกค้า นั้น บริษัทฯ จะได้รับคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เป็นระยะเวลาตามอายุการผลิตของรถยนต์ (Model Life) สำหรับรถยนต์รุ่นนั้นๆ ซึ่งโดยทั่วไป รถยนต์แต่ละรุ่นจะมีอายุในการผลิตเฉลี่ยประมาณ 4 - 8 ปี สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีสัดส่วนมูลค่าการจำหน่ายในประเทศร้อยละ 90.71 และการจำหน่ายต่างประเทศร้อยละ 9.29 และมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อวัตถุดิบในประเทศร้อยละ 72.55 และการซื้อวัตถุดิบต่างประเทศร้อยละ 27.45

ลักษณะอุตสาหกรรม

- อุตสาหกรรมยานยนต์

อุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นอุตสาหกรรมที่ประเทศไทยมีนโยบายในการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง จนเป็นที่ยอมรับกันว่า อุตสาหกรรมยานยนต์ของไทยมีความสามารถผลิตสูงสุดของอาเซียน จากข้อมูลสมาคมผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ไทย จำนวนการผลิตยานยนต์โดยรวมมีการเติบโตในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546 และปี 2547 มียอดการผลิต 750,512 คัน และ 928,081 คัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตกว่าร้อยละ 28 และร้อยละ 23 ตามลำดับ โดยสำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2548 มียอดการผลิต 813,492 คัน

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ค่ายโตโยต้า ฮีลัคซ์ และฮอนด้า ยังคงมียอดจำหน่ายรถยนต์รวมทุกประเภทมากที่สุด โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ร้อยละ 40.30 ร้อยละ 24.98 และร้อยละ 7.51 ตามลำดับ โดยโตโยต้าและฮีลัคซ์ มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นเด่นชัดจากการออกรถยนต์รุ่นใหม่ ๆ เช่น โตโยต้า (ไฮลักซ์) และฮีลัคซ์ (ดีแมคซ์) ซึ่งเน้นตลาดรถปิกอัพที่มีการเติบโตมากกว่ารถยนต์นั่งส่วนบุคคล

- อุตสาหกรรมหนังสำหรับเบาะรถยนต์

การประเมินในอุตสาหกรรมยานยนต์นั้น ช่วงก่อนปี 2547 ผู้ผลิตรถยนต์จะมอบหมายให้บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์โดยตรง (Tier 1) เป็นผู้จัดหาผลิตภัณฑ์รถยนต์โดยตรง แต่เนื่องจากการใช้เบาะหนังแทนเบาะผ้ามีปริมาณสูงขึ้น โดยในปี 2548 สัดส่วนของรถยนต์ที่มีเบาะหนังเป็นอุปกรณ์มาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 10 ของยอดการผลิตรถยนต์ทั้งหมดในอดีต บริษัทรถยนต์นิยมติดตั้งเบาะหนังเฉพาะในรถยนต์หรู และ มีราคาขายสูง (Top Model) เท่านั้น เนื่องจากราคาของวัสดุหนังที่มีราคาสูง อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน รถยนต์ระดับกลางต่างๆ ของบริษัทรถยนต์ต่างๆ ก็มีการใช้เบาะหนังมากขึ้นเช่น โตโยต้า อัลติส และฮอนด้า ซิตี้ เนื่องจากบริษัทรถยนต์

ต้องการทำการตลาดในการเสนอรูปแบบการขายต่างๆ เช่นการให้ทางเลือก (option) และการติดตั้งเบาะนั่งเป็นหนึ่งในทางเลือกที่ผู้บริโภคร้องการมากที่สุด นอกจากนี้รถกระบะก็ยังมีรถติดตั้งเบาะนั่งเช่น นิสสัน พรอนเทียร์ เพื่อเพิ่มทางเลือกให้กับลูกค้ามากขึ้น ทำให้การใช้เบาะรถยนต์มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ผลิตรถยนต์ต่างๆหันมาจัดหาผู้ผลิตทางอ้อมเอง เพื่อควบคุมต้นทุนในการผลิต โดยการติดต่อโดยตรงทั้งขั้นตอนการประมูลราคา และการพัฒนาเบาะนั่งร่วมกับผู้ผลิตทางอ้อมต่างๆ ขั้นตอนดังกล่าวทำให้ผู้ผลิตรถยนต์สามารถควบคุมต้นทุนในการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ความเสี่ยงที่สำคัญ

- ความไม่แน่นอนของรายได้เนื่องจากการได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ผลิตหนึ่งสำหรับใช้ในการผลิตเบาะที่นั่ง หรือขึ้นส่วนตกแต่งภายในรถยนต์ที่ใช้หนึ่งแต่ละรุ่นจะขึ้นกับการประมูล

บริษัทฯ มีการเสนอราคาโดยการเปิดประมูล (Bidding) เพื่อเป็นผู้ผลิตสำหรับรถยนต์แต่ละรุ่น ซึ่งทางบริษัทฯ มิได้มีสัญญาทางการค้าในลักษณะเป็นผู้รับจ้างผลิตเพียงรายเดียวสำหรับการผลิตรถยนต์ในทุกส่วนของบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ แต่จะได้รับหนังสือแจ้ง (Letter of Intent) ว่าบริษัทฯ ได้รับการคัดเลือกให้เป็นผู้ผลิตหนึ่งสำหรับใช้ในการผลิตเบาะที่นั่งหรือขึ้นส่วนหนึ่งตกแต่งภายในรถยนต์ใน (Model) ซึ่งโดยปกติจะเป็นการให้ผลิต ตลอดอายุการผลิตของรุ่นรถยนต์ประมาณ 4-8 ปี อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถพัฒนาสินค้าให้มีคุณภาพและมาตรฐานเป็นที่ยอมรับของผู้ผลิตรถยนต์และได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้ผลิตเบาะที่นั่งและขึ้นส่วนหนึ่งสำหรับรถยนต์ให้กับผู้ผลิตรถยนต์รายใดแล้ว โอกาสที่ลูกค้าจะเปลี่ยนไปใช้ผู้ผลิตเบาะนั่งรายอื่นก็เป็นไปอย่างจำกัด (มาตรการรองรับความเสี่ยงเพิ่มเติม โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 1 ปัจจัยเสี่ยง)

- โครงสร้างรายได้ที่พึ่งพาอุตสาหกรรมยานยนต์ และกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์ที่มีจำนวนน้อยราย

เนื่องจากบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ในปัจจุบันที่มีฐานการผลิตอยู่ในประเทศไทยมีจำนวนน้อยราย ดังนั้น หากในอนาคตบริษัทฯ สูญเสียลูกค้ารายใหญ่ หรือบริษัทผู้ผลิตรถยนต์รายใดรายหนึ่งไปเนื่องจากปัญหาด้านการดำเนินงาน ด้านนโยบายหรือด้านการเงิน หรือปัญหาอื่นๆ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และฐานะการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีนโยบายรักษาความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าทุกราย และ อาจจะมีส่วนร่วมในการพัฒนาแบบต่างๆ ทำให้ระดับความสำคัญและความสัมพันธ์ของบริษัทฯ กับลูกค้ามีเพิ่มมากขึ้น ทำให้ได้รับความไว้วางใจมากขึ้น นอกจากนี้รายได้ของบริษัทฯยังพึ่งพาอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งหากในอนาคตเกิดการชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทฯ (มาตรการรองรับความเสี่ยงเพิ่มเติม โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 1 ปัจจัยเสี่ยง)

- ความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบ

วัตถุดิบที่สำคัญต่อการผลิต คือ หนังโค-กระบือ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.37 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด ซึ่งหากในอนาคต บริษัทฯ ต้องประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบหรือวัตถุดิบมีราคาแพง จากการเกิดโรคระบาด เช่น โรควัวบ้า หรือโรคระบาดในสัตว์อื่นๆ หรือจากปริมาณวัตถุดิบหนังดิบที่ลดลงเนื่องจากแนวโน้มการบริโภคเนื้อสัตว์ที่น้อยลง ประกอบกับการสั่งซื้อวัตถุดิบของบริษัทฯ โดยปกติจะไม่มีการทำสัญญาสั่งซื้อวัตถุดิบโดยเฉพาะหนังสัตว์เป็นระยะยาว ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจมีผลให้ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้นได้ จากการที่บริษัทฯมีนโยบายสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตหรือผู้จำหน่ายหลายราย ทำให้สามารถรักษาค่าใช้จ่ายจำนวนผู้จัดจำหน่ายไว้ได้ระดับหนึ่ง จึงเป็นการกระจายความเสี่ยงในเรื่องการจัดหาวัตถุดิบของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ไม่มีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายรายใดเกินร้อยละ 30 ของยอดซื้อวัตถุดิบรวม (มาตรการรองรับความเสี่ยงเพิ่มเติม โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 1 ปัจจัยเสี่ยง)

- ความเสี่ยงจากความพึ่งพิงบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะ

เนื่องจากขั้นตอนการผลิตบางขั้นตอนต้องใช้ความละเอียดอ่อนเช่น การตัดเย็บ และการตรวจสอบสภาพของหนัง เป็นต้น การผลิตในหลายขั้นตอนยังคงเป็นแบบใช้มือ (Manual) โดยขั้นตอนการผลิตจำเป็นต้องใช้ความเชี่ยวชาญของพนักงานแต่ละบุคคล และในแต่ละสายงานได้ โดยบริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าในอนาคต บริษัทฯ จะสามารถรักษานักวิชาการที่มีประสบการณ์และเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมให้คงอยู่กับบริษัทฯ ได้ตลอดไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังมีการจ่ายค่าตอบแทนทั้งในรูปของเงินเดือนและสวัสดิการต่างๆ ให้เทียบเท่ากับกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งจะสามารถดึงดูดให้พนักงานอยู่กับบริษัทฯ และในขณะเดียวกันก็สามารถสร้างแรงจูงใจในการทำงานเพื่อให้มีส่วนร่วมในการเติบโตของบริษัทฯ ควบคู่กันไป (มาตรการรองรับความเสี่ยงเพิ่มเติม โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 1 ปัจจัยเสี่ยง)

- ความเสี่ยงจากการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตโดยผู้ถือหุ้นเดิมอาจส่งผลให้ราคาหุ้นลดลง

ณ 25 กรกฎาคม 2548 บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นจำนวน 3,500,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5.83 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายครั้งนี้ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในราคาหุ้นละ 15.50 บาท (คิดจากราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท) ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจได้รับผลกระทบหากราคาหุ้นของบริษัทฯ ลดลงในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมอาจนำหุ้นออกขาย อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ จะถูกห้ามขายหุ้นของตนซึ่งมีจำนวนรวมกันเป็นจำนวนร้อยละ 65 ของทุนชำระแล้วหลังวันที่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนแล้วเสร็จ โดยหุ้นจำนวนดังกล่าวจะถูกห้ามขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี 6 เดือนนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (มาตรการรองรับความเสี่ยงเพิ่มเติม โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 1 ปัจจัยเสี่ยง)

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภายหลังจากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมโดยรวม ทำให้บริษัทฯ ต้องประสบปัญหาทางการเงินจากขาดทุนจากการดำเนินงานในสายการผลิตหนังสำหรับทำเฟอร์นิเจอร์ ปัญหาในการเรียกเก็บหนี้ และภาระหนี้สินที่เพิ่มสูงขึ้นจากเงินกู้ยืมเงินตราต่างประเทศ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถชำระคืนหนี้ได้ตามกำหนด และมีผลขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมจำนวน 314.48 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบจำนวน 224.48 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หลังจากมีการปรับโครงสร้างหนี้ในปี 2546 ขาดทุนสะสมได้ปรับตัวลดลงเหลือ 185.08 ล้านบาท และตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นมาผลประกอบการของบริษัทฯ เริ่มมีกำไรสุทธิ ทำให้สามารถลดขาดทุนสะสมได้อย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2548 บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมเหลือเพียง 52.40 ล้านบาท โดยมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 73.50 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันที่ 23 พฤศจิกายน 2548 มีมติให้นำส่วนเกินมูลค่าหุ้นดังกล่าวบางส่วนมาล้างขาดทุนสะสมทั้งจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนสุดท้ายของปี 2548 เป็นกำไรสะสมอันจะมีผลให้กำไรสะสมเป็นบวกภายในสิ้นปี 2548

ยอดสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 803.76 ล้านบาท 573.19 ล้านบาท 616.29 ล้านบาท และ 880.67 ล้านบาทตามลำดับ โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมในปี 2546 เกิดขึ้นจากการตัดจำหน่ายสินค้าเสื่อมสภาพ อย่างไรก็ตาม ยอดสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเนื่องจากการลงทุนขยายโรงงาน และกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นทำให้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจาก 200.01 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 399.87 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2548 รวมถึงการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย และสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2548 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ซึ่งหากพิจารณาถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ และระยะเวลาในการสต็อกสินค้ายังคงลดลง โดยลดลงจาก 50 วัน และ 170 วันในปี 2547 เหลือ 46 วัน และ 146 วัน ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2548 ตามลำดับ

หนี้สินรวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 1,028.24 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 602.77 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากการปรับโครงสร้างหนี้ในปี 2546 ประกอบกับบริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ในปี 2547 อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2548 ยอดหนี้สินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 634.58 ล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารโรงงาน 5 และจ่ายชำระค่าเครื่องจักรบางส่วน

รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2545 2546 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 480.68 ล้านบาท 485.67 ล้านบาท 654.13 ล้านบาท และ 692.90 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากรายได้จากการขาย ซึ่งถือเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ มีสัดส่วนกว่าร้อยละ 99 เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยจะเห็นได้จากจำนวนรุ่นรถยนต์ที่บริษัทฯ ได้รับมอบหมายให้เป็นผู้ผลิตหนังสำหรับผลิตเบาะที่นั่งรถยนต์ และอุปกรณ์ตกแต่งภายในรถยนต์ที่ใช้หนังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยปัจจุบันได้ผลิตให้แก่บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ 8 บริษัท สำหรับรถยนต์กว่า 30 รุ่น จากการที่บริษัทฯ มีความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิต ได้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2546 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ ร้อยละ 93.56 80.22 และ 73.22 ตามลำดับ ซึ่งลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลจากการประหยัดโดยขนาด เนื่องจากกำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นจากยอดคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยลดลง การใช้หนังดิบภายในประเทศในสัดส่วนที่สูงขึ้น ประกอบกับการที่ปริมาณวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ สามารถต่อรองราคากับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบได้มากขึ้น และสามารถสั่งซื้อวัตถุดิบบางรายการโดย

เฉพาะเคมีภัณฑ์โดยตรงจากต่างประเทศ ทำให้ราคาวัตถุดิบลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการนำระบบ Key Performance Index และการมีความชำนาญในการผลิตมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ สามารถลดส่วนสูญเสียจากกระบวนการผลิตได้เป็นอย่างดี โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิในปี 2547 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.65 ร้อยละ 5.90 ตามลำดับ เป็น ร้อยละ 20.10 และร้อยละ 13.58 ตามลำดับสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 บริษัทฯ ได้มีการตัดจำหน่ายสินค้าเสื่อมสภาพจำนวน 304.39 ซึ่งถือเป็นรายการไม่ปกติ อันเกิดจากการเลิกสายการผลิตหนึ่งสำหรับทำเฟอร์นิเจอร์ โดยบริษัทฯ ได้ทำลายสินค้าดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนในปี 2546 หลังจากได้รับการอนุมัติจากกรมสรรพากร ทั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่นำค่าตัดจำหน่ายดังกล่าวมาใช้ประหยัฒนาภาษีเงินได้นิติบุคคล และในปีเดียวกัน บริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างหนี้กับบสท.จำนวน 619.67 ล้านบาท ทำให้เกิดกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 460.67 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นรายการพิเศษ

กำไรต่อหุ้นสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 (คิดจากจำนวนหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ซึ่งเท่ากับ 45 ล้านหุ้น) จะเท่ากับ 2.09 บาทต่อหุ้น หรือเมื่อคิดจากจำนวนหุ้นทั้งหมดแบบ Fully Diluted (คิดจากจำนวนหุ้นหลังเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ซึ่งเท่ากับ 60 ล้านหุ้น) เท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) ของบริษัทฯ จะเท่ากับ 8.73 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าว จะคำนวณจากราคาเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ และกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทสำหรับงวดปี 2548 โดยคำนวณกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ปรับให้เป็นเต็มปี (Annualized) และใช้จำนวนหุ้นหลังเสนอขายต่อประชาชนจำนวน 60 ล้านหุ้น ซึ่งเท่ากับ 2.09 บาทต่อหุ้น โดยที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของกลุ่มบริษัทในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ณ วันที่ 2 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 9.37 เท่า

เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดโดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 300 ล้านบาท และทุนชำระแล้วจำนวน 225 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท โดยมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 15 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อเสนอขายและจัดสรรให้แก่ประชาชน

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ (หลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์) จำนวนประมาณ 265.12 ล้านบาท ไปใช้ในการขยายกำลังการผลิต โดยลงทุนในการก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 6 (ที่นิคมอุตสาหกรรมพองหนัง กิโลเมตรที่ 34 จังหวัดสมุทรปราการ) จำนวน 120.00 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1-3 ปี 2549 และลงทุนในการซื้อเครื่องจักรสำหรับสายการผลิตพอลิเอทิลีน (สำหรับโรงงานแห่งที่ 6) จำนวน 100.00 ล้านบาท ไตรมาสที่ 3-4 ปี 2549 และชำระคืนเงินกู้ 45.12 ล้านบาท ประมาณไตรมาสที่ 1 ปี 2549

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีโครงการที่จะขยายกำลังการผลิตจากปัจจุบันที่มีกำลังการผลิตจำนวนประมาณ 12 ล้านตารางฟุตต่อปี ให้เป็น 24 ล้านตารางฟุตต่อปี โดยการตั้งโรงงานแห่งที่ 6 ของบริษัทฯ ซึ่งมีพื้นที่ใช้สอยประมาณ 15,000 ตารางเมตร ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมพองหนัง กิโลเมตรที่ 34 สมุทรปราการ การลงทุนสำหรับโครงการขยายกำลังการผลิตนี้คิดเป็นมูลค่าประมาณ 290 ล้านบาท (ไม่รวมมูลค่าที่ดินซึ่งบริษัทฯ ได้ลงทุนไปแล้ว) โดยแบ่งเป็นค่าก่อสร้างโรงงานประมาณ 170 ล้านบาท และค่าเครื่องจักรประมาณ 120 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะนำเงินบางส่วนที่ได้จากการระดมทุนในการเสนอขายต่อประชาชนจำนวนประมาณ 273.75 ล้านบาท หรือจำนวน 265.12 ล้านบาท (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์) ไปลงทุนในโครงการ สำหรับเงินลงทุนส่วนที่เหลือจะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยบริษัทฯ คาดว่าโรงงานแห่งที่ 6 นี้พร้อมเปิดดำเนินการผลิตประมาณไตรมาสที่ 3-4 ปี 2549 ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีกำลังการผลิตสำหรับปี 2549 เท่ากับประมาณ 17.5 ล้านตารางฟุต

หุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้มีจำนวน 15 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ 18.25 บาท กำหนดการจองซื้อในวันที่ 14-16 ธันวาคม 2548 โดยการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2548 และบริษัทฯ จะดำเนินการนำหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย