



ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ก่อตั้งขึ้นในปี 2536 โดยกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ และกลุ่มผู้บริหารของบริษัท วีไอวี อินเตอร์ เคม จำกัด ได้แก่ กลุ่มจีวะพรทิพย์ กลุ่มอัครกานัญญ์ กลุ่มวงศ์ทวีพิพัฒน์ กลุ่มตัตวธร และกลุ่มนราธิปก ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ที่มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในด้านคุณภาพจากลูกค้ามาเป็นเวลากว่า 35 ปี โดยการนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางด้านเคมีภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าทำให้กลุ่ม วีไอวี อินเตอร์ เคม เล็งเห็นช่องว่างทางการค้าซึ่งในขณะนั้นวัตถุดิบหลายๆ ประเภทที่ลูกค้าใช้ในการผลิตยังคงมีการซื้อจากต่างประเทศ ดังนั้นกลุ่มผู้ถือหุ้นและผู้บริหารของบริษัท จึงทำการขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจไปยังธุรกิจอื่นๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาดในแต่ละกลุ่มลูกค้า โดยได้จัดตั้งบริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก และต่อมาในปี 2539 ได้จัดตั้งบริษัท สาลีพรีนที้ง จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจผลิตฉลากสินค้า หลังจากนั้นใน ปี 2546 ได้มีการจัดโครงสร้างทางธุรกิจโดยบริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด เข้าถือหุ้นในบริษัท สาลี พรีนที้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ในวันที่ 28 เมษายน 2548 ด้วยทุนจดทะเบียน 145,000,000 บาท โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า “SALEE” ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 239,817,038 บาท ณ วันที่ 8 เมษายน 2551 กลุ่มผู้ก่อตั้งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 63.06 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วของบริษัท

กลุ่มบริษัทประกอบด้วยบริษัท บริษัทย่อย 3 บริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้อง 2 บริษัท โดยลักษณะการประกอบธุรกิจสามารถแบ่งได้เป็น 3 ธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ธุรกิจผลิตฉลากสินค้า และธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในปี 2550 แต่ละกลุ่มธุรกิจมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ร้อยละ 38 ร้อยละ 29 และร้อยละ 32 ของรายได้รวมตามลำดับ ทั้งนี้ การประกอบธุรกิจทั้ง 3 กลุ่มนั้น กลุ่มบริษัทมีการแบ่งแยกการดำเนินงานกันอย่างชัดเจน กล่าวคือ บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก และบริษัทย่อยอีก 2 แห่ง คือ บริษัท สาลี พรีนที้ง จำกัด และ บริษัท เอสซี วาโด จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตฉลากสินค้า และธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ตามลำดับ ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้ง 2 บริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของแต่ละบริษัท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีการดำเนินธุรกิจผลิตแม่พิมพ์ผ่านบริษัท สาลี เอ็นจิเนียริง จำกัด ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 90 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันกลุ่มบริษัทยังมีรายได้จากธุรกิจผลิตแม่พิมพ์ไม่มากนัก ทั้งนี้เนื่องจากวัตถุประสงค์ดำเนินธุรกิจ เพื่อให้การบริการของกลุ่มบริษัทในส่วนของ การผลิตชิ้นส่วนพลาสติกครบวงจรเพิ่มขึ้นและช่วยเพิ่มความพึงพอใจแก่ลูกค้า

ในส่วนของบริษัทที่เกี่ยวข้อง 2 บริษัทได้แก่ บริษัท ยูเนียนซันไรส์ จำกัด ซึ่งก่อตั้งมาเพื่อรับซื้อถาดไอซี (Integrated Circuit Tray) ที่บริษัทผลิตเพื่อจำหน่ายต่อไปให้กับบริษัทผู้จัดจำหน่ายอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของญี่ปุ่น และบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทผลิตและจำหน่ายเม็ดสีพลาสติกแบบเข้มข้น (Masterbatch) ให้กับผู้ผลิตสินค้าที่อยู่ในอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและอุตสาหกรรมยาง โดยผู้ผลิตเหล่านี้จะนำเม็ดพลาสติกแบบเข้มข้นไปผสมกับเม็ดพลาสติก ยาง และยางสังเคราะห์ เพื่อใช้ในการผลิตสินค้าหลากหลายประเภท ปัจจุบันบริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) อยู่ระหว่างการเตรียมการยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยบริษัทถือหุ้นในบริษัทร่วมทั้ง 2 บริษัทในสัดส่วนร้อยละ 17.99 และร้อยละ 12.50 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของแต่ละบริษัทร่วม

ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก สามารถแบ่งสายการผลิตออกเป็น 2 สายการผลิต ได้แก่ สายการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกแบบฉีด (Plastic Injection) และสายการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกแบบขึ้นรูป (Vacuum Pressure Forming) โดยบริษัทโรงงานผลิตตั้งอยู่ที่ ตำบลคลองสี อำเภอกลองหลวง จังหวัดปทุมธานี 12120 และมีกำลังการผลิตสำหรับสายการผลิตแบบฉีด 5,400 ตัน / ปี โดยใช้กำลังการผลิตอยู่ประมาณร้อยละ 80-90 และสายการผลิตแบบขึ้นรูป 3,600 ตัน/ปี โดยใช้กำลังการผลิตอยู่ประมาณ



ร้อยละ 75 การผลิตโดยกรรมวิธีฉีดพลาสติกเหมาะสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ต้องการความหนา และมีมิติ ในขณะที่กรรมวิธีขึ้นรูปเหมาะสำหรับผลิตภัณฑ์ในลักษณะบรรจุภัณฑ์ ปัจจุบันรายได้จากการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกด้วยกระบวนการขึ้นรูปคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 55 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก โดยมีลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย คือ ผู้ผลิตสินค้า OEM และ Subcontract ของผู้ผลิตสินค้า OEM ในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์ และบรรจุภัณฑ์ ในส่วนของวัตถุดิบในการผลิตนั้นสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทหลักตามลักษณะกระบวนการผลิต ได้แก่ เม็ดพลาสติก และ แผ่นฟิล์มพลาสติก โดยบริษัทจัดหาวัตถุดิบทั้ง 2 ประเภทดังกล่าวจากผู้ผลิตสัญชาติญี่ปุ่นที่มาตั้งฐานการผลิตในประเทศไทย และผู้ผลิตชาวไทยในสัดส่วนประมาณร้อยละ 88 ของมูลค่าซื้อวัตถุดิบของกลุ่มธุรกิจ และมีการจัดหาวัตถุดิบจากต่างประเทศ เช่น ประเทศสิงคโปร์และมาเลเซีย ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 12 ของมูลค่าซื้อวัตถุดิบของกลุ่มธุรกิจ

ธุรกิจผลิตฉลากสินค้า (Sticker) กลุ่มบริษัทให้บริการผลิตฉลากสินค้าคุณภาพสูงด้วยเทคโนโลยีและเครื่องจักรอันทันสมัยแก่ลูกค้า โดยมีโรงงานผลิตตั้งอยู่ที่ตำบลคลองสี่ อำเภอลองหลวง จังหวัดปทุมธานี 12120 และมีกำลังการผลิตฉลากสินค้าอยู่ที่ 6.00 ล้านเมตรต่อปี ซึ่งปัจจุบันมีการใช้กำลังการผลิตในสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายของกลุ่มบริษัทเป็นผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคระดับพรีเมียมที่ให้ความสำคัญกับความสวยงาม รูปลักษณะ และคุณภาพของบรรจุภัณฑ์และฉลากสินค้า จากการใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัยทำให้บริษัทฉลากสินค้าที่บริษัทพิมพ์มีความคมชัดและมีเฉดสีที่ตรงตามที่ลูกค้าระบุ ตัวอย่างลูกค้าของบริษัทได้แก่ ผลิตภัณฑ์ของกลุ่ม P&G, Neutrogena, Olay, Clean&Clear, L'Oréal Pantene, Durex, Sleeky, Boot, Watson เป็นต้น วัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตสินค้าได้แก่ฉลากสินค้า ซึ่งการจัดหาวัตถุดิบส่วนใหญ่ร้อยละ 99 ของมูลค่าวัตถุดิบในกลุ่มธุรกิจทำการจัดหาจากผู้ผลิตภายในประเทศ

ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มบริษัทให้บริการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ทำจากอลูมิเนียม โดยสินค้าที่บริษัทผลิตส่วนใหญ่ในปัจจุบันเป็นส่วนประกอบของคอมพิวเตอร์ ประเภท ฮาร์ด ดิสก์ ไดรฟ์ เคสอลูมิเนียม โดยมีโรงงานผลิตตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมเหมราชปาร์ค จังหวัดชลบุรี กำลังการผลิตอยู่ที่ 25.50 ล้านชิ้นต่อปี และมีการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ประมาณร้อยละ 55-60 ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายของบริษัท ได้แก่ผู้ผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะในกลุ่มอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ โดยบริษัทเป็นผู้ผลิตเคสอลูมิเนียมสำหรับหน่วยความจำฮาร์ดดิสก์ ป้อนให้กับผู้ผลิตและประกอบฮาร์ดดิสก์ เพื่อส่งต่อไปยังกลุ่มบริษัท โตชิบา ประเทศญี่ปุ่น แสดงให้เห็นถึงกระบวนการผลิต เทคโนโลยีการผลิต และการคุณภาพในการผลิตของกลุ่มบริษัทที่เป็นที่ยอมรับในระดับมาตรฐานสากล วัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตได้แก่อลูมิเนียม โดยกลุ่มบริษัทมีการจัดหาวัตถุดิบจากผู้ผลิตทั้งในและต่างประเทศ ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีการซื้อวัตถุดิบจากในและต่างประเทศในสัดส่วนร้อยละ 90 ร้อยละ 10 ตามลำดับ

ภาพรวมในการประกอบธุรกิจกลุ่มบริษัทนั้น เป็นการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) โดยผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทถือเป็นสินค้าชั้นกลางซึ่งจะนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้าของลูกค้า กลุ่มบริษัทมุ่งเน้นลูกค้าระดับบนที่ให้ความสำคัญในด้านความเชื่อถือ และคุณภาพของสินค้ามากกว่าปัจจัยด้านราคาสินค้า ดังนั้นกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทจะให้ความสำคัญกับการควบคุมคุณภาพสินค้าให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ลูกค้าระบุ โดยการใช้เครื่องจักรและเทคโนโลยีที่ทันสมัยใช้ในการควบคุมการผลิต การฝึกอบรมพนักงานให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิต ตลอดจนมีระบบการตรวจสอบคุณภาพสินค้าทุกขั้นตอน อีกทั้ง กลุ่มบริษัทยังให้ความสำคัญในการจัดให้มีการให้บริการที่ดีแก่ลูกค้า โดยจัดส่งสินค้าให้ทันตามกำหนดนัดหมาย และมีบริการจัดส่งสินค้าตลอด 24 ชั่วโมง ทั้งนี้เนื่องจากกลุ่มบริษัทตระหนักดีว่าสินค้าของกลุ่มบริษัทเป็นสินค้าชั้นกลาง การส่งสินค้าที่ไม่ตรงตามกำหนดเวลานั้น อาจส่งผลกระทบต่อแผนการผลิตของลูกค้าได้ จากการดำเนินกลยุทธ์ดังกล่าวทำให้สินค้าและบริการของกลุ่มบริษัทเป็นที่ยอมรับและเชื่อถือทั้งด้านคุณภาพและบริการจากลูกค้า ประกอบกับกลุ่มบริษัทให้ความสำคัญในการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับคู่ค้า และดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักธรรมาภิบาลที่ดี มีการ



ดำเนินธุรกิจร่วมกันอย่างโปร่งใส มีเงื่อนไขทางการค้าที่เป็นธรรม และยึดมั่นปฏิบัติตามข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีการดำเนินธุรกิจร่วมกับลูกค้าอย่างต่อเนื่องตลอดมา ดังจะเห็นได้จากลูกค้าส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทมีการติดต่อทำธุรกิจร่วมกันเกินกว่า 5 ปี

ในส่วนของความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทนั้น สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ความเสี่ยงในเรื่องความผันผวนในเรื่องราคาวัตถุดิบ

จากการที่วัตถุดิบหลักของกลุ่มบริษัท ในส่วนของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ได้แก่ เม็ดพลาสติกและแผ่นฟิล์มพลาสติก และธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่ อลูมิเนียม มีความผันผวนและมีแนวโน้มการปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาที่ผ่านมา โดยเม็ดพลาสติกและแผ่นฟิล์มพลาสติก เป็นผลพลอยได้จากการกลั่นน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ ทำให้ราคามีการปรับตัวตามราคาน้ำมัน มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวมของกลุ่มบริษัท คิดเป็นมูลค่า 68 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2551 ในขณะที่อลูมิเนียมซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 35 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวมของกลุ่มบริษัท คิดเป็นมูลค่า 59 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2551 นั้น ราคามีการปรับตัวตามสภาวะอุปสงค์ อุปทานในตลาดโลก ซึ่งการปรับตัวของราคาวัตถุดิบดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทได้

อย่างไรก็ตามจากลักษณะการประกอบธุรกิจในลักษณะการผลิตตามคำสั่งซื้อ โดยมีนโยบายราคาในลักษณะต้นทุนส่วนเพิ่ม ประกอบกับลูกค้ามักเป็นผู้กำหนดคุณสมบัติของวัตถุดิบ ตลอดจนอาจรวมถึงรายชื่อผู้จำหน่ายวัตถุดิบ ทำให้ลูกค้าโดยส่วนใหญ่มีการติดตามราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด และมีความเข้าใจในสภาวะการเปลี่ยนแปลงของราคา ดังนั้นกลุ่มบริษัทเชื่อว่าจะสามารถเจรจาขอปรับราคาจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้นได้ในกรณีที่ราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในอดีตที่ผ่านมาเมื่อราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น กลุ่มบริษัทจะเริ่มแจ้งข้อมูลให้ลูกค้ารับทราบ และเมื่อราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3-5 และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กลุ่มบริษัทจะทำการเจรจาทกลงกับลูกค้าในการปรับราคาจำหน่ายสินค้า ทำให้ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทสามารถเจรจาปรับราคาจำหน่ายสินค้าจากลูกค้าได้ ดังจะเห็นได้จากกลุ่มบริษัทสามารถรักษากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก และธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในระดับประมาณร้อยละ 20-25 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายระหว่างปี 2548 – ไตรมาส 2 ปี 2551

ในทางกลับกันกลุ่มบริษัทอาจมีความเสี่ยงในกรณีที่วัตถุดิบมีราคาปรับตัวลดลง แต่กลุ่มบริษัทยังมีการ stock วัตถุดิบหรือสินค้าสำเร็จรูปที่มีต้นทุนการผลิตสูงไว้ ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทเชื่อว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นไปได้ไม่มากนัก เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีนโยบาย stock สินค้าคงคลังเพียง 1 เดือน ซึ่งปัจจุบันอัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บสินค้าคงคลังของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ 17 วัน ทำให้ได้รับผลกระทบไม่มากนัก นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้มอบหมายให้ผู้จัดการฝ่ายผลิตของแต่ละโรงงานทำการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาอย่างใกล้ชิด ทำให้เชื่อว่าจะสามารถปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิต นโยบายการเก็บรักษาสินค้าได้อย่างเหมาะสมสำหรับแต่ละช่วงเวลา

2. ความเสี่ยงในเรื่องการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบ

โดยภาพรวมของกลุ่มบริษัท มิได้มีการซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตรายใดรายหนึ่งในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวมของกลุ่มบริษัท แต่กลุ่มบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิต 3 รายในสัดส่วนแต่ละรายประมาณร้อยละ 10 – 15 ของมูลค่าการสั่งซื้อรวมของกลุ่มบริษัท และเมื่อพิจารณาแยกเป็นรายธุรกิจแล้วนั้น พบว่าแต่ละธุรกิจมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิต 1 รายในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 30

โดยในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์นั้น การพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบของแต่ละธุรกิจมีสาเหตุเดียวกัน คือ ผู้ผลิตแผ่นฟิล์มพลาสติก และผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศที่มีคุณภาพเชื่อถือได้มีจำนวนน้อยราย และผู้ผลิต



ที่กลุ่มบริษัททำการซื้อสินค้านั้น เป็นผู้ผลิตที่มีสินค้าคุณภาพดี สามารถเชื่อถือได้ซึ่งมีการดำเนินธุรกิจร่วมกันอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานาน ตลอดจนมีความสัมพันธ์อันดี ทำให้กลุ่มบริษัทเชื่อว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจร่วมกันอย่างต่อเนื่องได้ในอนาคต อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทได้มีการกระจายความเสี่ยงโดยการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตรายอื่นที่มีคุณภาพในระดับใกล้เคียงกันด้วย สำหรับธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์นั้นมีการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายหนึ่ง โดยมีการซื้อวัตถุดิบในสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 15 ของมูลค่าการสั่งซื้อรวมของกลุ่มบริษัท ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับส่วนลดจากการปริมาณการสั่งซื้อเป็นจำนวนมาก โดยผู้จำหน่ายออลูมิเนียมในอุตสาหกรรมมีหลายรายและมีคุณภาพไม่แตกต่างกัน ทำให้กลุ่มบริษัทเชื่อว่ากรณีที่ผู้ผลิตรายดังกล่าวไม่สามารถจำหน่ายสินค้าให้กับกลุ่มบริษัทได้ กลุ่มบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบแต่อย่างใด

3. ความเสี่ยงในเรื่องภาวะการแข่งขัน

ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรมรุนแรงเพิ่มขึ้น ทั้งจากผู้ผลิตสัญชาติญี่ปุ่นและไต้หวันที่มีฐานการผลิตอยู่ในประเทศไทย และคู่แข่งประเทศจีนซึ่งมีข้อได้เปรียบทางด้านต้นทุนการผลิต ทำให้การแข่งขันในปัจจุบันเป็นการแข่งขันด้านราคาเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามผู้บริหารของกลุ่มบริษัทเชื่อว่าจะไม่กระทบต่อกลุ่มบริษัทมากนัก เนื่องจากลูกค้ากลุ่มเป้าหมายของกลุ่มบริษัทเป็นลูกค้าที่ให้ความสำคัญกับด้านคุณภาพสินค้ามากกว่าราคาจำหน่ายสินค้า ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทที่ให้ความสำคัญกับคุณภาพสินค้า บริการและการดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักธรรมาภิบาลที่ดี ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทและลูกค้ามีการดำเนินธุรกิจร่วมกันอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากลูกค้าส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทมีการทำการค้าร่วมกันมาเป็นระยะเวลาเกินกว่า 5 ปี

4. ความเสี่ยงในเรื่องผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนเรียกชำระแล้วของบริษัท

จากการที่กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท คือ บริษัท วีไอวี อินเตอร์คอม จำกัด กลุ่มจีแอสเพอร์ทิพย์ กลุ่มอัสวากาญจน์ และกลุ่มของผู้บริหารของบริษัท คือ กลุ่มคุณเลพงศ์ วงศ์ทวีพัฒน์ กลุ่มคุณสาทิศ ศัตวธร และกลุ่มคุณเศวต นราธิปกร โดยกลุ่มดังกล่าวถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนประมาณร้อยละ 63.06 ของทุนชำระแล้วของกลุ่มบริษัท ซึ่งการถือครองหุ้นในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้วของบริษัท ทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่สามารถควบคุมมติส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมด เว้นแต่เรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้มีการจัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 33.33 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดของบริษัท โดยจะทำหน้าที่เป็นกรรมการอิสระ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลการทำงานของคณะกรรมการและผู้บริหารในระดับหนึ่ง อีกทั้ง คณะกรรมการมีนโยบายคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ในการตัดสินใจกระทำการหรือละเว้นกระทำการใดๆ นอกจากนี้ หากบริษัทหรือบริษัทย่อยมีความจำเป็นในการทำการรายการกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บริษัทหรือบริษัทย่อยจะปฏิบัติตามขั้นตอนการอนุมัติการทำการรายการระหว่างกันและหลักเกณฑ์ที่ประกาศไว้ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างเคร่งครัด

5. ความเสี่ยงในเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

จากการที่กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าในส่วนของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ไปยังต่างประเทศในสัดส่วนประมาณร้อยละ 13 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ในปี 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 ทำให้บริษัทมีการรับรู้รายได้ใน



สกุลดอลลาร์สหรัฐ จึงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ซึ่งในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่บันทึกรายการจำหน่ายสินค้า และวันรับชำระค่าสินค้ามีความแตกต่างกัน

อย่างไรก็ตาม จากการที่กลุ่มบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนจากต่างประเทศ โดยเมื่อเทียบมูลค่าแล้วคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5-7 ของยอดขายของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2548 – ไตรมาส 2 ของปี 2550 จึงถือว่าบริษัทได้มีการป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนโดยอิงหลัก Natural Hedge กล่าวคือการจัดธุรกรรมทั้งด้านซื้อและด้านขายให้เป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ทำให้สามารถลดผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทยังมีการป้องกันความเสี่ยงโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ไว้บางส่วน โดย ณ สิ้นปี 2550 และสิ้นไตรมาส 2 ของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีภาระหนี้สินที่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไว้ โดยเป็นเงินตราสกุลเยน ซึ่งเกิดขึ้นจาก การซื้อเครื่องจักรเมื่อเทียบเป็นเงินสกุลบาทมีมูลค่าประมาณ 40 ล้านบาท และ 20 ล้านบาทตามลำดับ จากข้อมูลธนาคารแห่งประเทศไทยพบว่าเงินสกุลเยนมีการแข็งค่าขึ้นจาก 29.9716 บาทต่อ 100 เยน เป็น 31.8262 บาทต่อ 100 เยน ทำให้กลุ่มบริษัทมีการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แสดงไว้ในงบการเงิน ณ ไตรมาส 2 ปี 2551 เท่ากับ 1.93 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 0.42 ของรายได้จากการขาย

6. ความเสี่ยงในเรื่องการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ

ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 / 2551 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2551 ได้มีมติออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน ไม่เกิน 59,954,260 หน่วย รวมทั้งออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ให้แก่กรรมการและ/หรือ พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวนไม่เกิน 10,000,000 หน่วย ซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิดังต่อไปนี้

- ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนจากการไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ

บริษัทมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนจากการไม่ใช้สิทธิ ซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซึ่งอาจเกิดขึ้นในกรณีที่ราคาของหุ้นสามัญของบริษัท ต่ำกว่าราคาการใช้สิทธิ ณ วันที่ครบกำหนดให้มีการใช้สิทธิ ซื้อหุ้นของบริษัท ทำให้บริษัทจะไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนตามที่กำหนดไว้

- ความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ

บริษัทจะทำการปรับราคาการใช้สิทธิและอัตราการใช้สิทธิตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิตามที่ระบุไว้ในเงื่อนไขการปรับสิทธิ(ส่วนที่ 3 หัวข้อเงื่อนไขการปรับสิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ หน้า 7) แต่เนื่องจากวิธีการปรับสิทธิดังกล่าวคำนึงถึงราคาการใช้สิทธิ และอัตราการใช้สิทธิ ณ วันรับสิทธิเท่านั้น โดยมีได้คำนึงถึงมูลค่าตามเวลา (Time Value) ของใบสำคัญแสดงสิทธิแต่อย่างใด ซึ่งมูลค่าตามเวลาของใบสำคัญแสดงสิทธิจะลดลงเมื่อเวลาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิเหลือน้อยลง และหากบริษัทมีการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ออกใหม่ในอนาคต อาจทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะเสนอขายในครั้งนี้นายหลังการปรับสิทธิแล้วมีสิทธิและผลประโยชน์ด้อยไปกว่าเดิม

- ความเสี่ยงเรื่องผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น (Dilution Effect)

บริษัทมีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ของบริษัทแก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนไม่เกิน 59,954,260 หน่วย ในกรณีที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวนจะทำให้เกิดผลกระทบ

1. ด้านการลดลงของสัดส่วนผู้ถือหุ้น สัดส่วนผู้ถือหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 20.00 (หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน)



2. ด้านการลดลงของกำไรต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 20.00 (หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน)
3. ด้านราคาตลาดของหุ้น ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลกระทบในการลดลงของราคาตลาดหุ้นแต่อย่างใด (คำนวณจากราคาตลาด ณ วันที่ 24 มีนาคม 2551 ซึ่งเป็นวันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ราคาหุ้นละ 4.48 บาท)

ทั้งนี้ในกรณี ถ้าคำนวณรวมการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ของบริษัทแก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนไม่เกิน 59,954,260 หน่วย และรวมการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ของบริษัทให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท จำนวนไม่เกิน 10,000,000 หน่วยด้วย ในกรณีที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวนจะทำให้เกิดผลกระทบ

1. ด้านการลดลงของสัดส่วนผู้ถือหุ้น สัดส่วนผู้ถือหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 22.58 (หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน)
2. ด้านการลดลงของกำไรต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 22.58 (หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน)
3. ด้านราคาตลาดของหุ้น ราคาตลาดต่อหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 1.84 (คำนวณจากราคาตลาด ณ วันที่ 24 มีนาคม 2551 ซึ่งเป็นวันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ราคาหุ้นละ 4.48 บาท)

ในด้านฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทนั้น โดยภาพรวมแล้วปัจจุบันกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก และธุรกิจผลิตฉลากไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่อยู่ในระยะการเติบโตเต็มที่ โดยการขยายตัวเพิ่มขึ้นของยอดขายเป็นไปตามการเติบโตของลูกค้า และมีการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้ที่ระดับประมาณร้อยละ 25 และร้อยละ 35 ตามลำดับโดยปัจจุบันกลุ่มธุรกิจทั้ง 2 กลุ่มมีการใช้กำลังการผลิตในอัตราร้อยละ 90 และร้อยละ 70 ตามลำดับ ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของรายได้อย่างก้าวกระโดดจะมากจากการเพิ่มกำลังการผลิตเป็นสำคัญ ในขณะที่ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อยู่ในระยะการขยายตัว จากการที่กลุ่มธุรกิจดังกล่าวปัจจุบันใช้กำลังการผลิตยังไม่เต็มประสิทธิภาพ มีการอัตราประมาณร้อยละ 50-60 ของกำลังการผลิตทั้งหมด ทั้งนี้เนื่องจากในลักษณะการประกอบธุรกิจ บริษัทต้องมีการเตรียมความพร้อมในการผลิตเพื่อให้ลูกค้าทำการตรวจสอบก่อนทำคำสั่งซื้อ ทำให้บริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อใช้ในการผลิตของลูกค้าทำให้มีโอกาสในการขยายตัวและเติบโตเพิ่มขึ้นในแง่ของการเติบโตของรายได้ในอนาคต

โดยระหว่างปี 2548 – 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นของรายได้จาก 389.27 ล้านบาท เป็น 661.35 ล้านบาท 806.43 ล้านบาท และ 453.96 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2549 เป็นผลมาจากการขยายฐานลูกค้าของธุรกิจผลิตฉลากสินค้าไปยังลูกค้ากลุ่ม P&G ทำให้มีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นในธุรกิจดังกล่าวจากอัตราประมาณร้อยละ 40 เป็นร้อยละ 60 ประกอบกับการเข้าไปลงทุนในบริษัท เอสซี วาโด จำกัด ในเดือนสิงหาคม 2549 ทำให้บริษัทมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น ในส่วนของการขยายตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2550 เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นจาก 5 เดือนในปี 2549 เป็น 12 เดือน สำหรับการขยายตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2551 เป็นผลมาจากการเติบโตในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นสำคัญ

ในส่วนของต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท พบว่าในช่วงปี 2548 – 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายอยู่ที่ 259.39 ล้านบาท 482.25 ล้านบาท 652.87 ล้านบาท และ 361.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.19 ร้อยละ 76.41 ร้อยละ 83.29 และร้อยละ 81.71 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัทตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของ



สัดส่วนดังกล่าวมีสาเหตุมาจากในช่วงปลายปี 2548 กลุ่มบริษัททำการย้ายที่ตั้งโรงงานทำให้ในปีดังกล่าวมีค่าใช้จ่ายในการผลิตเพิ่มขึ้นในช่วงการติดตั้งเครื่องจักร ในขณะที่ปี 2549 กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในทรัพย์สินถาวรซึ่งส่วนใหญ่เป็นอาคารโรงงานและเครื่องจักรเพิ่มขึ้นจำนวนมาก ทำให้มีค่าเสื่อมราคาซึ่งบันทึกเป็นต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น และในปี 2550 บริษัท เอสซี วาโด จำกัด มีการขยายโรงงานและเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้าโดยลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทดังกล่าวลูกค้าจะต้องทำการตรวจสอบสภาพโรงงาน กระบวนการผลิต ความพร้อมในการผลิต ก่อนทำการสั่งผลิตจริง ทำให้กลุ่มบริษัทต้องเตรียมความพร้อมและมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าจ้างพนักงานเทคนิคในการผลิต ก่อนได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า ส่งผลให้ต้นทุนขายโดยรวมของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2551 แม้ว่า บริษัท เอสซี วาโด จำกัด มีการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่จากการที่ราคาวัตถุดิบในส่วนของเม็ดพลาสติก และแผ่นพลาสติกมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งแม้ว่าลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทจะสามารถขอปรับราคาสินค้าจากลูกค้าได้ในเชิงภาพรวม แต่กลุ่มบริษัทอาจได้รับผลกระทบในระยะสั้นช่วงที่ทิศทางการปรับตัวของราคาวัตถุดิบยังไม่ชัดเจนบ้าง ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวมีการปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2551

โดยเมื่อพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัท พบว่าในช่วงปี 2548 – 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง โดยกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าวอยู่ที่ 29.12 ล้านบาท 36.93 ล้านบาท 5.44 ล้านบาท และ 20.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.66 ร้อยละ 5.85 ร้อยละ 0.69 และร้อยละ 4.65 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้เนื่องจากในปี 2549 กลุ่มบริษัทมีการย้ายสถานที่ประกอบการ โดยมีการลงทุนในโรงงาน อาคารสำนักงานและเครื่องจักร ตลอดจนบุคคลากรเพิ่มขึ้น ทำให้กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการผลิตและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเติบโตเพิ่มขึ้นของยอดขาย ประกอบกับการจัดหาเงินทุนในการขยายกิจการส่วนหนึ่งมาจากแหล่งเงินกู้ยืมทำให้กลุ่มบริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ในส่วนของปี 2550 กลุ่มบริษัทได้รับผลกระทบจากการลงทุนในกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จากการที่กลุ่มบริษัทมีการขยายกระบวนการผลิตเข้าไปยังการผลิตพลาสติก รวมทั้งเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต ซึ่งลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวนี้ผู้ผลิตต้องมีการเตรียมความพร้อมเพื่อให้ลูกค้ามั่นใจในคุณภาพและความสามารถในการผลิตสินค้าของผู้ผลิตก่อนการรับคำสั่งซื้อจริง ซึ่งกระบวนการประเมินดังกล่าวใช้ระยะเวลาขั้นต่ำประมาณ 6 เดือน ทำให้กลุ่มบริษัทต้องแบกรับต้นทุนในการดำเนินงาน ทั้งในส่วนของค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และภาระดอกเบี้ยในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตามปัจจุบันในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีแนวโน้มการขยายตัวและการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมากโดยคาดว่าจะเป็กลุ่มธุรกิจที่มีการขยายตัวและเติบโตที่ดีในอนาคต

ในส่วนของฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทนั้น ณ สิ้นปี 2548 – 2550 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 707.56 ล้านบาท 1,030.81 ล้านบาท 1,024.32 ล้านบาท แล 1,013.77 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ใน ณ สิ้นปี 2549 มีสาเหตุมาจากการที่กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการย้ายสถานที่ประกอบการจากโรงงานเช่าเป็นการลงทุนก่อสร้างโรงงานเองและมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มทำให้ทรัพย์สินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเมื่อพิจารณาส่วนประกอบของสินทรัพย์ของบริษัทพบว่า ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ถือเป็นทรัพย์สินหลักของกลุ่มบริษัท โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 68.07 – 74.19 ของสินทรัพย์รวม

ในส่วนของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังนั้น มีสัดส่วนอยู่ประมาณร้อยละ 11.48 – 17.47 ของสินทรัพย์รวม และร้อยละ 4.84 – 7.65 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังเป็นผลมาจากการเติบโตเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ซึ่งเมื่อพิจารณาในส่วนของระยะเวลาในการเก็บชำระหนี้แล้วพบว่ากลุ่มบริษัทสามารถรักษาระยะเวลาใน



การเก็บชำระหนี้อยู่ประมาณ 70-75 วันตลอดช่วงเวลาดังกล่าว ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บสินค้าลดลงจาก 28 วันในปี 2548 เหลือเพียง 18 วัน ทั้งนี้แสดงให้เห็นถึงการบริหารสินค้าคงคลังที่ดีขึ้นของกลุ่มบริษัท

ในด้านความเสี่ยงทางการเงินถือว่ากลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินในระดับต่ำ โดยในปัจจุบันมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับประมาณ 1.20 เท่าและมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 7.98 เท่าในปัจจุบัน

ข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขายในครั้งนี้

ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนรวม 309,771,298 บาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 309,771,298 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 239,817,038 บาท และทุนจดทะเบียนที่ยังไม่ชำระอีก 69,954,260 บาท โดยแบ่งเป็น

- หุ้นสามัญจำนวน 59,954,260 หุ้นเพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 1 ที่เสนอให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทในสัดส่วน 4 หุ้นเดิมต่อ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ (เศษของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ไม่เต็มจำนวน 1 หน่วยจากการคำนวณให้ปัดเศษหุ้นส่วนที่เหลือทิ้งทั้งจำนวน)
- หุ้นสามัญจำนวน 10,000,000 หุ้นเพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญสำหรับกรรมการ และ/หรือ พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยครั้งที่ 1

การเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้เป็นการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 1 จำนวน 59,954,260 หน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมโดยไม่คิดมูลค่า ดังนั้นบริษัทจึงไม่ได้รับเงินจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 1 อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 1 มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญทั้งจำนวนในอนาคต บริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้รับจากการใช้สิทธิดังกล่าวจำนวนไม่เกิน 269.79 ล้านบาทไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ

รายละเอียดเบื้องต้นที่เกี่ยวข้องกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 1 มีดังนี้

จำนวนที่ออกและเสนอขาย	: ไม่เกิน 59,954,260 หน่วย
ลักษณะการเสนอขาย	: เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ซึ่งมีรายชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น เพื่อสิทธิในการรับใบสำคัญแสดงสิทธิ ณ วันที่ 3 ธันวาคม 2551 ในอัตราส่วน หุ้นสามัญเดิม 4 หุ้น ต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย (เศษของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ไม่เต็มจำนวน 1 หน่วยจากการคำนวณให้ปัดเศษหุ้นส่วนที่เหลือทิ้งทั้งจำนวน)
ราคาเสนอขายต่อหน่วย	: 0.00 บาท (ศูนย์บาท)
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	: ไม่เกิน 3 ปี นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ
อัตราการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	: ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น (อาจเปลี่ยนแปลงในภายหลังตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ)
ราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	: 4.50 บาท (สี่บาทห้าสิบบาท) ต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่ (อาจเปลี่ยนแปลงในภายหลังตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ)

นอกจากนี้ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 / 2551 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2551 มีมติอนุมัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการ และ/หรือ พนักงานครั้งที่ 1 จำนวน 10,000,000 หน่วย (ESOP-W1) โดยมีรายละเอียดเบื้องต้นดังนี้



จำนวนที่ออกและเสนอขาย	: ไม่เกิน 10,000,000 หน่วย
ลักษณะการเสนอขาย	: เสนอขายให้แก่กรรมการและ/หรือพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท
ราคาเสนอขายต่อหน่วย	: 0.00 บาท (ศูนย์บาท)
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	: ไม่เกิน 5 ปี นับแต่วันที่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ
อัตราการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	: ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น (อาจเปลี่ยนแปลงในภายหลังตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ)
ราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	: 1.80 บาท (สี่บาทห้าสิบสตางค์) ต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่ (อาจเปลี่ยนแปลงในภายหลังตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ)

ผลกระทบจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 1 และการออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการ และ/หรือ พนักงานครั้งที่ 1 สามารถแสดงได้ดังนี้

- กรณีที่ 1 การออกไปสำคัญแสดงสิทธิเฉพาะที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (SALEE-W1) โดยมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน
- กรณีที่ 2 การออกไปสำคัญแสดงสิทธิเฉพาะที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการและ / หรือ พนักงาน (ESOP-W1)
- กรณีที่ 3 การออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (SALEE-W1) และการออกที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการและ / หรือ พนักงาน (ESOP-W1) โดย SALEE-W1 มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน

ตารางสรุปผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น	กรณีที่ 1	กรณีที่ 2	กรณีที่ 3
การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)	20.00%	4.00%	22.58%
การลดลงของส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution)	20.00%	4.00%	22.58%
การลดลงของราคาดัชนี (Price Dilution)	-	2.39%	1.84%

คำเตือน ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกหลักทรัพย์และเงื่อนไขของหลักทรัพย์ในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 เพิ่มเติมโดยละเอียดรอบคอบ รวมทั้งความเหมาะสมในการลงทุนและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี ทั้งนี้ข้อมูลสรุป (Executive Summary) ในส่วนที่ 1 นี้ เป็นเพียงข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการออกหลักทรัพย์เพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น