รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อ รายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน และการให้บริการสนับสนุนธุรกิจแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด

วันที่ 3 เมษายน 2569

สารบัญ

		หน้า
คำนิยาม (Glossary)		3
ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)		6
1.	ภาพรวมของการเข้าทำรายการ	7
2.	บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	9
2.1.	สรุปสาระสำคัญของการเข้าทำรายการ	10
2.2.	ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	10
2.3.	ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	11
3.	รายละเอียดของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน	18
3.1.	คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท	18
3.2.	การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด)	18
3.3.	การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GSTEEL)	27
4.	สรุปข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้อง	36
4.1.	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)	36
4.2.	บริษัท Nippon Steel Corporation (NSC)	36
4.3.	บริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (ACO I)	37
4.4.	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (GSTEEL)	37
5.	สภาวการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม	38
5.1.	ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2568	38
5.2.	ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2568	39
6.	สรุปข้อมูลของบริษัท (GJS)	41
7.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวโยงกัน	42
7.1.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 1	42
7.2.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 2	46
7.3.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวโยงกัน	49
8.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	50
8.1.	ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการ	50
8.2.	ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	55
9.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	61
9.1.	การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)	61
9.2.	การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GSTEEL)	61

คำนิยาม (Glossary)

คำนิยามศัพท์สำหรับใช้ในรายงานฉบับนี้ไม่ได้เรียงคำศัพท์ตามตัวอักษร แต่เรียงตามหมวดหมู่เพื่อความสะดวกในการอ่านรายงาน

ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
บริษัท หรือ กิจการ หรือ GJS	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
NSTH	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (เดิมชื่อบริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสท์ เอเชียจำกัด (NSSEA))
NSC	บริษัท Nippon Steel Corporation
ACO I	บริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited
GSTEEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
GSS	บริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้งจำกัด
HRC	เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน หรือ Hot Roll Coil
สัญญาบริหารเงินสด	สัญญาบริหารเงินสดเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงิน (Cash Management Service Agreement) ระหว่าง NSTH และ GJS
บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	การเข้าทำร่างสรุปเงื่อนไขหลักสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบระหว่าง GSTEEL และ GJS
BOT	ธนาคารแห่งประเทศไทย
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือ Policy Rate	อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT (ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากมติของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ประเทศไทย) (กนง.) เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569)
การเข้าทำรายการที่ 1 หรือการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท กับ NSTH เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ตามร่างสัญญา ทั้งนี้เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยในเดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี (ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40)
การเข้าทำรายการที่ 2 หรือการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ หรือ การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อพัฒนาและตรวจสอบคุณภาพ HRC ของ GSTEEL ในปริมาณไม่เกิน 135,000 ตัน โดยจะคำนวณค่าบริการจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบ ของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 350 บาท/ตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า
ต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง*	ต้นทุนการผลิตต่อตันของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณค่าบริการที่เรียกเก็บจาก GSTEEL โดยคำนวณจากต้นทุนการผลิตรวมต่อตัน หักด้วยค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจริงต่อตันที่ผลิต (Actual Capacity) และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาที่ปันส่วนต่อตันตามกำลังการผลิตที่ผูกพัน(Plate Capacity)
การเข้าทำรายการที่ 1	การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน
การเข้าทำรายการที่ 2	การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในการให้บริการสนับสนุนธุรกิจ หรือธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ
การเข้าทำรายการที่ 1 - 2	รวมเรียกว่าการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินและการให้บริการสนับสนุนธุรกิจแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ PP	บริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด
สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
AGM	การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี
EGM	การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น
ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
MOR	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี
MLR	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินกู้แบบกำหนดระยะเวลา
MRR	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยชั้นดี
NTA	สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวโยงกัน
ในการรับความช่วยเหลือทางการเงินและการให้บริการสนับสนุนธุรกิจแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง

PP 0007/2026

3 เมษายน 2569

เรื่อง : ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินและการให้บริการสนับสนุนธุรกิจแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง

เรียน : คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้นบริษัท จีเจ สตีล จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ :
1) สรุปข้อมูล บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
2) สรุปข้อมูล บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด
3) สรุปข้อมูล บริษัท Nippon Steel Corporation
4) สรุปข้อมูล บริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited
5) สรุปข้อมูล บริษัท จีสตีล จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง :
1) มติที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท จีเจ สตีล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “GJS”) ครั้งที่ 3/2569 วันที่ 13 มีนาคม 2569
2) มติที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ GJS ครั้งที่ 2/2569 วันที่ 13 มีนาคม 2569
3) สารสนเทศเกี่ยวกับการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงิน (Cash Management Service Agreement) ระหว่างบริษัทกับบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (“NSTH”) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
4) สารสนเทศเกี่ยวกับการอนุมัติการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท แก่บริษัท จีสตีล จำกัด (มหาชน) (“GSTEEL”) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการเกี่ยวโยงกัน และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
5) ร่างแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของ GJS สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
6) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของ GJS สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567
7) งบการเงินของ GJS ที่ผ่านการตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2564–2568
8) เงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสดเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงิน ระหว่าง NSTH และ GJS จำนวนไม่เกิน 500 ล้านบาท เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 (“ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด”)
9) เงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ระหว่าง GSTEEL และ GJS (“ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ”)
10) เอกสาร และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)

1) ผลการศึกษาของ PP ในรายงานฉบับนี้อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะบนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) รวมถึงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท

2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวังอย่างมืออาชีพ อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้

3) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับทั้งหมดมีความถูกต้องและสมบูรณ์ ความเห็นนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4) เนื่องจากรายงานฉบับนี้ถูกเผยแพร่สู่สาธารณะในระหว่างที่มีความขัดแย้งและความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน และระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมัน ราคาก๊าซธรรมชาติ ค่าไฟฟ้า รวมถึงราคาสินค้าอุปโภคและบริโภคมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ สถานการณ์ดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอน และอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนขายและการให้บริการ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และความสามารถในการหารายได้ของบริษัทในอนาคต

5) รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการตัดสินใจทางธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และมิได้เป็นการชักชวนให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องแต่อย่างใด

6) ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรมโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทรวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในขณะที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ และการเข้าทำรายการดังกล่าวจะเป็นไปตามราคาและ/หรือเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในร่างสรุปเงื่อนไขหลักหรือร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติม โดยมีราคาและ/หรือเงื่อนไขที่สอดคล้องกับหรือดีกว่าเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน หากข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงราคาหรือเงื่อนไขดังกล่าวในลักษณะที่ด้อยลงหรือมิได้มีลักษณะที่ดีกว่าที่ระบุไว้ในร่างสรุปเงื่อนไขหลักหรือร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติม อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นต่อรายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินและการสนับสนุนธุรกิจ ("การเข้าทำรายการ") ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ในร่างสรุปเงื่อนไขหลักหรือร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมเท่านั้น การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

1. ภาพรวมของการเข้าทำรายการ

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท GJS ครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติรายการดังต่อไปนี้:

(1) คณะกรรมการบริษัทเสนอให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 หรือการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH (เดิมชื่อ NSSEA) ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT บวกร้อยละ 0.40 (ตามร่างสัญญา) ต่อปี โดยเมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยที่ใช้บังคับภายใต้สัญญาบริหารเงินสดจะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี (ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40) ทำให้มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันตามระยะเวลาของสัญญาประมาณ 7.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.07 ของ NTA ของบริษัท ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจึงจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น NTA ของบริษัทตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 10,040.89 ล้านบาท นอกจากนี้ สัญญาบริหารเงินสดจะช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์

(2) คณะกรรมการบริษัทเสนอให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการที่ 2 หรือการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ โดยบริษัทจะให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ (SPM) เพื่อพัฒนาและตรวจสอบคุณภาพ HRC ของ GSTEEL ในปริมาณไม่เกิน 135,000 ตัน ค่าบริการจะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดไม่เกิน 350 บาทต่อตัน หรือไม่เกิน 47.25 ล้านบาทตลอดอายุสัญญา คิดเป็นร้อยละ 0.47 ของ NTA ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งเท่ากับ 10,040.89 ล้านบาท

การเข้าทำรายการที่ 1 และการเข้าทำรายการที่ 2 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569 ภายใต้การพิจารณาและให้ความเห็นชอบโดยที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอการเข้าทำรายการทั้ง 2 รายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติ เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการเสริมฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

<u>การเข้าทำรายการที่ 1</u> ถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันประเภทรายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน เนื่องจาก NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือ บริษัท Nippon Steel Corporation (“NSC”) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

<u>การเข้าทำรายการที่ 2</u> ถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน เนื่องจาก GSTEEL มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือ NSC ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

โดยขนาดรายการรวมจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 0.54 ของ NTA ของบริษัท โดยอ้างอิงจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งเท่ากับ 10,040.89 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	ขนาดรายการตามเกณฑ์ที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติ
		ล้านบาท	ร้อยละ	
1	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด/1	7.00	0.07	13 มีนาคม 2569
2	การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL/2	47.25	0.47	13 มีนาคม 2569
การเข้าทำรายการในครั้งนี้ (การเข้าทำรายการที่ 1 - 2)		54.25	0.54	

หมายเหตุ: /1 การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)
/2 การเข้าทำรายการที่ 2 (การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL)

เนื่องจากขนาดรายการรวมสูงกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดกลาง ดังนั้น บริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเปลี่ยนผ่านอำนาจอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทไปยังอำนาจพิจารณาของผู้ถือหุ้น และทำให้คณะกรรมการบริษัทสามารถพิจารณาและอนุมัติรายการเกี่ยวโยงอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตและไม่เกี่ยวข้องกับรายการนี้ได้เพิ่มมากขึ้น โดยไม่จำเป็นต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท นอกจากนี้ ยังช่วยลดความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในกรณีที่ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในอนาคตเมื่อรวมกับรายการในช่วง 6 เดือนย้อนหลังมีขนาดถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ในการนี้ บริษัทได้แต่งตั้ง PP ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2

(3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ

(4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 โดยบริษัทจะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำรายการ

2. บทสรุปผู้บริหาร

สืบเนื่องจากภาพรวมของการเข้าทำรายการ ในข้อ 1 การเข้าทำรายการที่ 1 - 2 เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของบริษัทในการปรับโครงสร้างเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดรายการรวมประมาณร้อยละ 0.54 ของ NTA ของบริษัท โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งเท่ากับ 10,040.89 ล้านบาท เนื่องจากขนาดรายการรวมสูงกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดกลาง ดังนั้น บริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเปลี่ยนผ่านอำนาจอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทไปยังอำนาจพิจารณาของผู้ถือหุ้น และทำให้คณะกรรมการบริษัทสามารถพิจารณาและอนุมัติรายการเกี่ยวโยงอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตและไม่เกี่ยวข้องกับรายการนี้ได้เพิ่มมากขึ้น โดยไม่จำเป็นต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท นอกจากนี้ ยังช่วยลดความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในกรณีที่ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในอนาคตเมื่อรวมกับรายการในช่วง 6 เดือนย้อนหลังมีขนาดถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ในการนี้ บริษัทได้แต่งตั้ง PP ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2

(3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

(4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 โดยบริษัทจะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำรายการ

PP ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้พิจารณาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ทั้งหมด รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท ตลอดจนวิธีการกำหนดราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ผ่านการพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ โดยสามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดังนี้

2.1. สรุปสาระสำคัญของการเข้าทำรายการ

2.1.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

การเข้าทำรายการที่ 1 เป็นการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ระยะเวลา 1 ปี ครบกำหนด 30 เมษายน 2570 ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญายังคงเดิมที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.40 ทั้งนี้ บริษัทไม่เคยมีการเบิกใช้วงเงินดังกล่าวในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ปัจจุบันสามารถเบิกใช้วงเงินได้เต็มจำนวน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทไม่มีภาระหนี้คงค้างภายใต้วงเงินดังกล่าว

วัตถุประสงค์การใช้เงินภายใต้วงเงินดังกล่าว เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น และรองรับการบริหารสภาพคล่องของบริษัทในกรณีที่ยอดเงินคงเหลือในบัญชีติดลบ

การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่อง และทำให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินกู้เพื่อรองรับกรณีฉุกเฉินได้อย่างทันท่วงที

2.1.2. การเข้าทำรายการที่ 2 (การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL)

การเข้าทำรายการที่ 2 เป็นการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL โดยใช้กำลังการผลิตคงเหลือของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท ซึ่งจะช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้กำลังการผลิตและลดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) ของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท โดยจะไม่ส่งผลกระทบด้านลบต่อการดำเนินงานของบริษัท

2.2. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

2.2.1. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

2.2.1.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1

(1) บริษัทมีแหล่งเงินทุนฉุกเฉินเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อไปได้ โดยเงินที่เบิกจากวงเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทเท่านั้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.1.)

(2) อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.2.)

(3) อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นทั่วไปของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.3.)

2.2.1.2. ข้อเสียของการเข้าทำรายการที่ 1

(1) ภาระต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่อาจเพิ่มขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.1.)

2.2.1.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1

(1) ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.1.)

(2) ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.2.)

2.2.2. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 2 (การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL)

2.2.2.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2

(1) บริษัทสามารถเพิ่มอัตราการใช้งานของเครื่องจักร (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.1.1.)

(2) บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.1.2.)

2.2.2.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 2

(1) บริษัทอาจมีความคล่องตัวในการดำเนินงานลดลงอันเนื่องมาจากการจัดสรรกำลังการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบให้แก่ GSTEEL (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.2.1.)

2.2.2.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 2

(1) ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.3.1.)

จากข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ของบริษัทถือเป็นการเข้าทำรายการเพื่อป้องกันความเสี่ยงโดยไม่มีค่าใช้จ่าย

สำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 การที่บริษัทให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL จะทำให้บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตส่วนเกินในการหารายได้เพิ่มเติม นอกจากนี้ ยังจะทำให้บริษัทสามารถกระจายต้นทุนคงที่ไปยังผลิตภัณฑ์ของ GSTEEL ส่งผลทางอ้อมให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทลดลงและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันโดยรวมของบริษัท

2.3. ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาบริหารเงินสดกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์และข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ และสำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากการประมาณการจำนวนการชดเชยค่าเสื่อมราคาของเครื่องรีดผิวเรียบจากการให้บริการภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ และผลกระทบต่อต้นทุนการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบต่อตันเฉลี่ยจากการเข้าทำรายการที่ 2

สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 กับสัญญาปัจจุบัน เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญา และสำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาจากร่างสรุปเงื่อนไขหลัก และพบว่าเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 2 ไม่มีความแตกต่างจากสัญญาเดิม ยกเว้นปริมาณการให้บริการ ระยะเวลาสัญญา ค่าบริการสูงสุด และลำดับความสำคัญในการผลิต โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.3.1. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด)

2.3.1.1. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย)

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ (1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ (2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET และยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 3.10 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะโดยประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 96.90 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับ ตามรายละเอียดในข้อ 8.1.1.1. – 8.1.1.2.

ดังนั้นจากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 1 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง หรือสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 มีความเหมาะสม**

2.3.1.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไข

การเปรียบเทียบเงื่อนไขระหว่างร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน สามารถสรุปได้ดังนี้

เงื่อนไขหลัก	สัญญาบริหารเงินสดปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด[1]	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ผู้กู้ยืม	GJS	GJS	ไม่แตกต่าง
ผู้ให้กู้ยืม	NSTH	NSTH	ไม่แตกต่าง
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	ไม่แตกต่าง
ข้อกำหนดการเบิกใช้	กู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์	กู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์	ไม่แตกต่าง
สกุลเงินกู้	ไทยบาท	ไทยบาท	ไม่แตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	ไม่แตกต่าง
จำนวนเงินกู้	ไม่เกิน 500 ล้านบาท	ไม่เกิน 500 ล้านบาท	ไม่แตกต่าง
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ตามร่างสัญญา รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569	ไม่แตกต่าง
ข้อกำหนดทางการเงิน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่แตกต่าง
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่แตกต่าง
อัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ	14% ต่อปี	14% ต่อปี	ไม่แตกต่าง

หมายเหตุ : 1/เงื่อนไขอื่นๆ เป็นไปตามสัญญาบริหารเงินสดปัจจุบัน เนื่องจากการเสนอในครั้งนี้เป็นเพียงการต่ออายุสัญญาที่มีอยู่เท่านั้น

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 กับสัญญาปัจจุบัน พบว่าไม่มีความแตกต่างนอกจากระยะเวลาตามสัญญา และหากพิจารณาจากสถานการณ์ของบริษัทในปัจจุบันที่ประสบภาวะขาดทุนมาตลอดในช่วงระยะเวลามากกว่า 3 ปี ทำให้การมีวงเงินพร้อมใช้บางส่วนในอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าราคาตลาดเป็นการเสริมสภาพคล่องที่เอื้อประโยชน์ต่อบริษัทในด้านการดำเนินการทั่วไป **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัท (NSTH) มีความเหมาะสม**

2.3.1.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หากพิจารณาถึงความจำเป็นและสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท ทั้งด้านการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา การเข้าทำรายการที่ 1 ถือเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่ไม่มีค่าใช้จ่าย (หากบริษัทไม่มีการใช้วงเงินดังกล่าว) ซึ่งอาจเป็นเรื่องยากที่บริษัทจะสามารถเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวโยงกัน ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้มีความเหมาะสม **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

2.3.2. ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 (การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL)

2.3.2.1. ความเหมาะสมของราคา

จากข้อตกลงเบื้องต้น ค่าบริการสำหรับการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL จะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดไม่เกิน 350 บาทต่อตัน (จากการประเมินเบื้องต้น ต้นทุนการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทประมาณการอยู่ในช่วง 150 – 240 บาทต่อตัน) ดังนั้น การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL คาดว่าจะส่งผลให้บริษัทได้รับประโยชน์จาก (1) ความสามารถในการใช้กำลังการผลิตส่วนเกินในการหารายได้เพิ่มเติมและปรับปรุงกระแสเงินสด และ (2) ความสามารถในการกระจายต้นทุนคงที่ไปยังผลิตภัณฑ์ที่ผลิตให้ GSTEEL ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมของบริษัทลดลงและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

นอกจากนี้ จากการวิเคราะห์ผลกระทบของการเข้าทำรายการที่ 2 ในแต่ละกรณี บริษัทจะสามารถชดเชยค่าเสื่อมราคาจากการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบตามสัดส่วนสูงสุดจำนวน 5.47 ล้านบาท และสามารถลดต้นทุนการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบต่อตันเฉลี่ยได้สูงสุดถึงร้อยละ 1.87 ตามรายละเอียดในข้อ 8.1.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 2 ที่**ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าค่าบริการสำหรับการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL (บุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัท) มีความเหมาะสม**

2.3.2.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไข

การเปรียบเทียบเงื่อนไขระหว่างร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ และสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบันสามารถสรุปได้ดังนี้

เงื่อนไขหลัก	สัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบัน[/1]	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทการใช้บริการ	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อน	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อน	ไม่แตกต่าง

เงื่อนไขหลัก	สัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบัน[1]	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	ชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	ชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	
ปริมาณการใช้บริการ	HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน	HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า แม้ปริมาณการให้บริการจะลดลงเนื่องจากข้อเสนอใหม่ของ GSTEEL ที่ปรับลดประมาณการลง เพื่อสะท้อนปริมาณการใช้งานที่แท้จริงในปีที่ผ่านมา และความต้องการที่คาดว่าจะลดลงจากการปรับปรุงคุณภาพกระบวนการผลิตอื่นๆ ก่อนหน้ากระบวนการรีดผิวเรียบ แต่บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว
ระยะเวลาสัญญา	1 พฤษภาคม 2568 – 31 กรกฎาคม 2569	1 สิงหาคม 2569 – 30 เมษายน 2570	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า แม้ระยะเวลาสัญญาจะมีการเปลี่ยนแปลง แต่บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว
ค่าบริการ	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้า บวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 450 บาทต่อตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้า บวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 350 บาทต่อตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า แม้ค่าบริการสูงสุดจะมีการเปลี่ยนแปลง บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* บวกส่วนเพิ่มร้อยละ 5 ในอดีตยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 350 บาทต่อตันอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น การปรับเปลี่ยนเพดานค่าบริการสูงสุดจึงไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อค่าบริการที่เรียกเก็บในทางปฏิบัติ
ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น	1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL 2) การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL	1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL 2) การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL 3) ในกรณีที่ความต้องการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทเกินกว่ากำลังการผลิตที่รองรับได้ GSTEEL ยินยอมให้บริษัทผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัทก่อน[2]	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า แม้เงื่อนไขจะมีการเปลี่ยนแปลง บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว เนื่องจากเงื่อนไขดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อบริษัท

หมายเหตุ: /1เงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงที่ยังไม่ได้รับการลงนามโดยกรรมการผู้มีอำนาจของทั้งสองฝ่าย โดยบันทึกข้อตกลงดังกล่าวจะออกเป็นรายไตรมาสเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการคำนวณค่าบริการระหว่างคู่สัญญา ทั้งนี้ เงื่อนไขที่ระบุ

เงื่อนไขหลัก	สัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบัน[1]	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ไว้ในบันทึกข้อตกลงดังกล่าวมีความสอดคล้องกับเงื่อนไขที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 (AGM 2568)

/2 แม้ว่าบันทึกข้อตกลงการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบฉบับปัจจุบันจะไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิต แต่ในทางปฏิบัติ ผู้บริหารของ GJS ได้ให้ความสำคัญกับคำสั่งผลิตของ GJS ก่อนคำสั่งผลิตของ GSTEEL อยู่แล้วในกรณีที่คำสั่งผลิตเกินกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่

จากการพิจารณาเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ และสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบมีความแตกต่างจากบันทึกข้อตกลงฉบับก่อนหน้าในด้านปริมาณการให้บริการ ระยะเวลาของสัญญา ค่าบริการสูงสุด และลำดับความสำคัญในการผลิต โดยในกรณีที่ความต้องการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท เกินกว่ากำลังการผลิตที่รองรับได้ GSTEEL จะยินยอมให้บริษัทผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัทก่อน (ทั้งนี้ แม้ว่าข้อกำหนดดังกล่าวจะไม่ได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงฉบับปัจจุบัน แต่ได้มีการปฏิบัติตามแนวทางดังกล่าวในทางปฏิบัติอยู่แล้ว) โดยมีรายละเอียดและความเห็นจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังนี้

(1) การเปลี่ยนแปลงในปริมาณการให้บริการสูงสุด : ปริมาณการให้บริการสูงสุดที่ลดลงนั้นเป็นปริมาณการให้บริการจากข้อเสนอจากทาง GSTEELซึ่งเป็นผลมาจากการที่ GSTEEL ได้พัฒนาและปรับปรุงคุณภาพของกระบวนการผลิตอื่นๆก่อนหน้ากระบวนการรีดผิวเรียบอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้มีความจำเป็นต้องใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบเพื่อปรับปรุงคุณภาพน้อยลง ฝ่ายผลิตของ GSTEEL จึงได้ปรับลดปริมาณการรับบริการสูงสุดจาก GJS ตามประมาณการกำลังการผลิตที่ต้องใช้บริการที่ลดลง โดยปริมาณการให้บริการสูงสุดภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักฉบับใหม่อยู่ที่ 135,000 ตันตลอดระยะเวลา 9 เดือน หรือเทียบเท่า 15,000 ตันต่อเดือน ลดลงจากสัญญาฉบับก่อนหน้าซึ่งกำหนดปริมาณการให้บริการสูงสุดไว้ที่ 250,000 ตันตลอดระยะเวลา 15 เดือน หรือเทียบเท่าประมาณ 16,667 ตันต่อเดือน เพราะมีการอ้างอิงจากปริมาณการใช้งานที่แท้จริงของปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าแม้ปริมาณการใช้บริการอาจลดลง บริษัทยังคงสามารถสร้างรายได้และกระแสเงินสดเพิ่มเติมจากการเข้าทำรายการได้ ในทางกลับกัน หากบริษัทเลือกที่จะไม่เข้าทำรายการ กำลังการผลิตส่วนเกินที่เหลืออยู่จะเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ซึ่งจะก่อให้เกิดผลเสียต่อบริษัทมากกว่าการไม่เข้าทำรายการ

(2) การเปลี่ยนแปลงในระยะเวลาของร่างสรุปเงื่อนไขหลัก : ระยะเวลาของร่างสรุปเงื่อนไขหลักที่สั้นลงนั้นเป็นข้อกำหนดที่ถูกเสนอจาก GSTEEL ซึ่งเป็นผลมาจากแผนการลงทุนของ GSTEEL ในการจัดหาเครื่องจักรสำหรับงานเครื่องรีดผิวเรียบของตนเอง ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 ทั้งนี้ ระยะเวลาของร่างสรุปเงื่อนไขหลักที่ครอบคลุมเกินไปกว่าไตรมาสดังกล่าวนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นในการเริ่มดำเนินการของเครื่องจักรใหม่ของ GSTEEL อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ GSTEEL สามารถเริ่มใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของตนเองได้ก่อนสิ้นสุดระยะเวลาของร่างสรุปเงื่อนไขหลัก รายได้ที่บริษัทได้รับจากร่างสรุปเงื่อนไขหลักดังกล่าวอาจลดลง อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงได้รับรายได้ และกระแสเงินสดเพิ่มเติม ตลอดระยะเวลาของร่างข้อกำหนด และหากบริษัทเลือกที่จะไม่เข้าทำรายการ กำลังการผลิตส่วนเกินที่เหลืออยู่จะเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ซึ่งจะก่อให้เกิดผลเสียต่อบริษัทมากกว่าการเข้าทำรายการ

(3) การเปลี่ยนแปลงในค่าบริการสูงสุด : การปรับลดค่าบริการสูงสุดจาก 450 บาทต่อตันเป็น 350 บาทต่อตันนั้นเป็นข้อกำหนดที่ถูกเสนอจาก GSTEEL ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการปรับเปลี่ยนเพดานราคาดังกล่าวคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อค่าบริการที่เรียกเก็บจาก GSTEEL เนื่องจาก ต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา หลังจากบวกส่วนเพิ่มร้อยละ 5 แล้ว ยังคงต่ำกว่า 350 บาทต่อตันอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น การปรับเพดานราคาดังกล่าวจึงไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อค่าบริการที่บริษัทเรียกเก็บจาก GSTEEL แต่อย่างใด

(4) การเพิ่มข้อกำหนดลำดับความสำคัญในการผลิต : ข้อกำหนดเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิตที่ได้รับการเพิ่มเติมเข้ามาในร่างสรุปเงื่อนไขหลักนั้น ถือเป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทมากกว่าสัญญาเดิม เนื่องจากในกรณีที่กำลังการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบถูกใช้เต็มศักยภาพ บริษัทจะ__สามารถให้ความสำคัญแก่คำสั่งผลิตของตนเองก่อนคำสั่งผลิตของ GSTEEL ได้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินงานของบริษัท และขจัดข้อจำกัดในความสามารถของบริษัทในการเพิ่มปริมาณการผลิตของตนเอง (ทั้งนี้ แม้ว่าข้อกำหนดดังกล่าวจะไม่ได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงฉบับปัจจุบัน แต่ได้มีการปฏิบัติตามแนวทางดังกล่าวในทางปฏิบัติอยู่แล้ว)

โดยสรุป แม้ว่าปริมาณการให้บริการ ระยะเวลาของสัญญา และค่าบริการสูงสุดจะลดลง แต่บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าวผ่านความสามารถในการใช้กำลังการผลิตส่วนเกินเพื่อสร้างรายได้เพิ่มเติมและลดต้นทุนการผลิตโดยรวม นอกจากนี้ การกำหนดลำดับความสำคัญในการผลิตยังรับประกันว่าคำสั่งผลิตของบริษัทเองจะได้รับความสำคัญก่อน GSTEEL ในกรณีที่คำสั่งผลิตเกินกำลังการผลิต ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัทมากขึ้น ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัท (GSTEEL) มีความเหมาะสม**

2.3.2.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลและความจำเป็นของการเข้าทำรายการ ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้น่าจะทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น กระแสเงินสดดีขึ้น และมีต้นทุนในการผลิตลดลง ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

ทั้งนี้ โปรดทราบว่า ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบเป็นไปบนพื้นฐานเดียวกันกับที่ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2568 หากเงื่อนไขของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลเสียต่อบริษัทจากเงื่อนไขหลักที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติในครั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะเสนอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการนี้อีกครั้ง นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอระบุเพิ่มเติมว่าความเห็นที่แสดงไว้เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่ 1 และการเข้าทำรายการที่ 2 อ้างอิงจากเงื่อนไขที่ระบุไว้ในร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบตามลำดับเท่านั้น การเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญใดๆ ต่อเงื่อนไขดังกล่าวในลักษณะที่เป็นผลเสียต่อบริษัทอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้

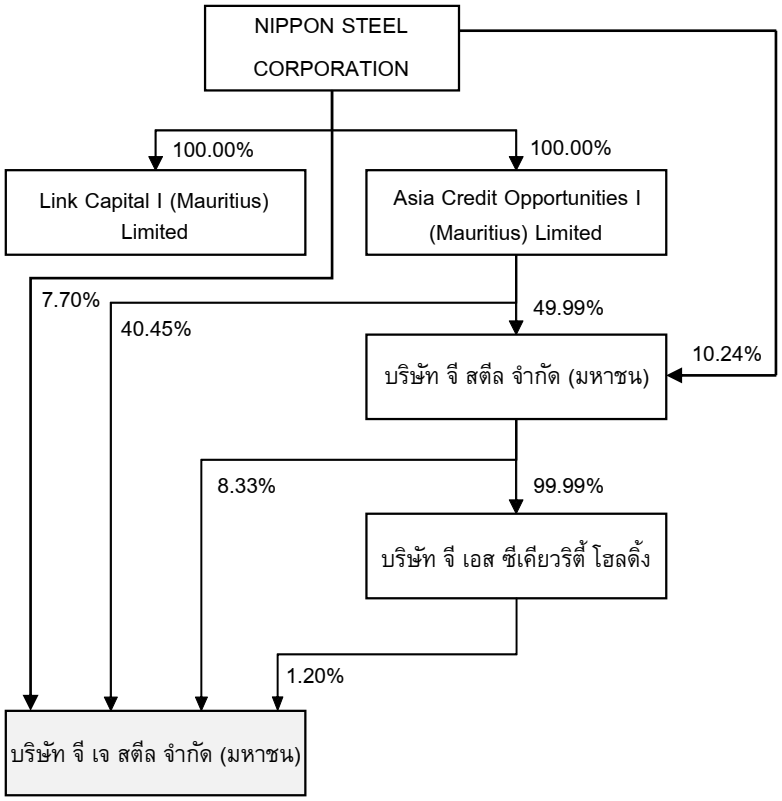
ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงาน

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่าง ๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทย และได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษที่ไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทย ให้ยึดถือต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

3. รายละเอียดของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน

3.1. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท



3.2. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด)

3.2.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 1

เพื่อประโยชน์ของบริษัทในการรักษาความสามารถในการเข้าถึงวงเงินกู้ยืมฉุกเฉินในกรณีที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์

3.2.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

การต่ออายุจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570

3.2.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท

คู่กรณีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน	:	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	:	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (“NSTH”) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท คือ NIPPON STEEL CORPORATION (“NSC”) โดย NSC ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 7.70 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท จำนวนร้อยละ 40.45 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited จำนวนร้อยละ 8.33 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท จี สตีล จำกัด

(มหาชน) (“GSTEEL”) และจำนวนร้อยละ 1.20 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว ผ่านบริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด (“GSS”)

3.2.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทจะรับความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ตามสัญญาบริหารเงินสด ซึ่งบริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์เป็นวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท โดยการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท กับ NSTH เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (“อัตราดอกเบี้ยนโยบาย”) + ร้อยละ 0.40 ตามร่างสัญญา ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี (ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40)

ทั้งนี้ บริษัทได้เข้าทำสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ตั้งแต่วันที่ 9 กันยายน 2565 โดยมีวงเงินที่ 500 ล้านบาท ตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ที่ต้องการให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอในการดำเนินงาน บริษัทแม่จึงได้เสนอสัญญาบริหารเงินสดให้แก่บริษัทเพื่อที่บริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทเท่านั้น และบริษัทได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่เข้าทำสัญญาบริหารเงินสดจนถึงวันที่ 13 มีนาคม 2569 บริษัทไม่เคยมีการเบิกใช้วงเงินตามสัญญาบริหารเงินสดมาก่อน โดยเมื่อครบกำหนดอายุสัญญา การต่ออายุสัญญาให้ทำเป็นลายลักษณ์อักษรตามแต่คู่สัญญาจะตกลงกัน

เงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด ระหว่าง NSTH และ บริษัท

รายการ	สัญญาบริหารเงินสดปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด[/1]
ประเภทเงินกู้	สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน
สกุลเงินกู้	ไทยบาท	ไทยบาท
ระยะเวลาเงินกู้	1 พฤษภาคม 2568 – 30 เมษายน 2569	1 พฤษภาคม 2569 – 30 เมษายน 2570
จำนวนเงินกู้	500 ล้านบาท	500 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ตามร่างสัญญา รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569
ข้อกำหนดทางการเงิน	ไม่มี	ไม่มี
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี
อัตราดอกเบี้ยหากผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14	ร้อยละ 14

ที่มา : บริษัท

หมายเหตุ: /1 รายละเอียดข้อตกลงและเงื่อนไขเป็นไปตามสัญญาบริหารเงินสดฉบับปัจจุบัน เนื่องจากเป็นการต่ออายุสัญญา

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ลงนามสัญญาและ/หรือเอกสารสำหรับการเข้าทำรายการ และเอกสารทางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และสัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมหรือสัญญา และ/หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงใดๆ ตลอดจนการอนุมัติค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาและ/หรือเอกสารดังกล่าว

(2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะไม่ส่งผลเสียต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น

3.2.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

บริษัทจะรับความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ตามสัญญาบริหารเงินสด ซึ่งบริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์เป็นวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท โดยการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท กับ NSTH เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (“อัตราดอกเบี้ยนโยบาย”) + ร้อยละ 0.40 ตามร่างสัญญา ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี (ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40)

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยดอกเบี้ยของเงินกู้ ซึ่งยังไม่มีจำนวนที่แน่นอนและจะถูกใช้วงเงินในกรณีที่บริษัทมีบัญชีเงินสดน้อยกว่าศูนย์ จึงยังไม่มีความแน่นอนว่าการเบิกใช้วงเงินจะเกิดขึ้นเมื่อไหร่และจะเกิดดอกเบี้ยเป็นระยะเวลานานเท่าใด ทั้งนี้ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันตามระยะเวลาของสัญญาประมาณ 7.00 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.40 ต่อปี ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 ที่ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40) ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 0.07 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ตามงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 10.04 พันล้านบาท) ซึ่งขนาดรายการสูงกว่าร้อยละ 0.03 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท แต่ไม่เกินร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ดังนั้น โดยขนาดของรายการดังกล่าว บริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเปลี่ยนผ่านอำนาจอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทไปยังอำนาจพิจารณาของผู้ถือหุ้น และทำให้คณะกรรมการบริษัทสามารถพิจารณาและอนุมัติรายการเกี่ยวโยงอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตและไม่เกี่ยวข้องกับรายการนี้ได้เพิ่มมากขึ้นโดยไม่จำเป็นต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท นอกจากนี้ ยังช่วยลดความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในกรณีที่ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในอนาคตเมื่อรวมกับรายการในช่วง 6 เดือนย้อนหลังมีขนาดถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวโยงกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัท (งบการเงินของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

รายละเอียด	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	12,133.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2)/1	109.31
หนี้สินรวม (3)	1,983.12
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA = (1) – (2) – (3) – (4))	**10,040.89**

หมายเหตุ: /1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของบริษัท	= 7 ล้านบาท / 10,040.89 ล้านบาท	0.07%

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันรวมเท่ากับร้อยละ 0.54 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	**-**	**-**	
1	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด (การเข้าทำรายการนี้)/1	7.00	0.07	13 มีนาคม 2569
2	การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL/2	47.25	0.47	13 มีนาคม 2569
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้	**54.25**	**0.54**	**13 มีนาคม 2569**
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า			**0.54**	

หมายเหตุ: /1 การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)
/2 การเข้าทำรายการที่ 2 (การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ แก่ GSTEEL)

โดยมีขนาดรายการรวมสูงกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดกลาง ดังนั้น บริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเปลี่ยนผ่านอำนาจอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทไปยังอำนาจพิจารณาของผู้ถือหุ้น และทำให้คณะกรรมการบริษัทสามารถพิจารณาและอนุมัติรายการเกี่ยวโยงอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตและไม่เกี่ยวข้องกับรายการนี้ได้เพิ่มมากขึ้น โดยไม่จำเป็นต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท นอกจากนี้ ยังช่วยลดความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องมี

ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในกรณีที่ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในอนาคตเมื่อรวมกับรายการในช่วง 6 เดือนย้อนหลังมีขนาดถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันทันที

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในการนี้ บริษัท ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินในครั้งนี้

(3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ

(4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน โดยบริษัท จะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

3.2.6. <u>รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในการเข้าทำรายการที่ 1</u>

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 7.70 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท GSTEEL (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 8.33 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท GSS (บริษัทย่อยของ GSTEEL) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 1.20 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

3.2.7. <u>แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน</u>

บริษัทอาจเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะเบิกใช้เงินกู้ดังกล่าวเฉพาะในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์เท่านั้น

3.2.8. <u>ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน</u>

บริษัทจะเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะเบิกใช้เงินกู้ดังกล่าวเฉพาะในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์เท่านั้น หากสถานการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นและบริษัทไม่มีสัญญาบริหารเงินสด บริษัทจะเผชิญกับข้อจำกัดด้านสภาพคล่องอย่างรุนแรง ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระเงินค่าสินค้าและบริการตลอดจนหนี้สินอื่นๆ ก่อให้เกิดเหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ต่อเนื่อง (Cross Default) กับสถาบันการเงิน และส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท การเข้าทำรายการที่ 1 จะ

ทำให้บริษัทสามารถเข้าถึงเงินทุนที่จำเป็นในกรณีที่บัญชีมียอดคงเหลือน้อยกว่าศูนย์ จึงทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้

3.2.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 0.07 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ตามงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 10.04 พันล้านบาท) ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันรวมเท่ากับร้อยละ 0.54 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้ ซึ่งขนาดรายการสูงกว่าร้อยละ 0.03 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท แต่ไม่เกินร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ดังนั้น โดยขนาดของรายการดังกล่าว บริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเปลี่ยนผ่านอำนาจอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทไปยังอำนาจพิจารณาของผู้ถือหุ้น และทำให้คณะกรรมการบริษัทสามารถพิจารณาและอนุมัติรายการเกี่ยวโยงอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตและไม่เกี่ยวข้องกับรายการนี้ได้เพิ่มมากขึ้น โดยไม่จำเป็นต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท นอกจากนี้ ยังช่วยลดความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในกรณีที่ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในอนาคตเมื่อรวมกับรายการในช่วง 6 เดือนย้อนหลังมีขนาดถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น

ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำรายการดังกล่าว

3.2.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 1

การดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ[1]
ขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท	28 เมษายน 2569
การดำเนินการและลงนามในการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด	28 เมษายน 2569
การเบิกใช้วงเงินตามสัญญาบริหารเงินสด	เฉพาะในกรณีที่บัญชีมียอดคงเหลือน้อยกว่าศูนย์ ภายในระยะเวลาสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570

ที่มา: บริษัท

หมายเหตุ: /1 กำหนดการดังกล่าวเป็นการประมาณการเบื้องต้นและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

3.2.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการของบริษัทดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายอิจิโร่ ซาโต้ นายฮิเดกิ โอกาวะ นายทาคัตสึกุ โคยานางิ นายทาคายูกิ ซูซูกิ และนายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ ถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงของดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายอิจิโร่ ซาโต้	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
2. นายฮิเดกิ โอกาวะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
3. นายทาคัตสึกุ โคยานางิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
4. นายทาคายูกิ ซูซูกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
5. นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัทของ NSTH

3.2.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสาหรับวาระนี้ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 7.70 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท GSTEEL (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 8.33 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท GSS (บริษัทย่อยของ GSTEEL) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 1.20 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION	**14,702,063,720**	**57.68**
Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited/[1]	10,310,359,336	40.45
บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)/[2]	2,122,427,209	8.33
Nippon Steel Corporation/[3]	1,962,277,175	7.70
บริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด/[4]	307,000,000	1.20
2. กลุ่ม คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	**494,396,943**	**1.94**
บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด/[5]	412,500,000	1.62
คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	79,206,943	0.31
นาง ปทุม เจียจวบศิลป์	1,950,000	0.01
นาย มานิตย์ เจียจวบศิลป์	740,000	0.00
รวม	**15,196,460,663**	**59.62**

หมายเหตุ:

/1 ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED ถือหุ้นโดย NIPPON STEEL CORPORATION ร้อยละ 100

/2 บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568 ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
1.	กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION	17,424,672,258	60.23
	ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED	14,461,489,473	49.99
	NIPPON STEEL CORPORATION	2,963,182,785	10.24

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
2.	กลุ่ม คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	2,618,759,960	9.05
	บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด	2,025,246,897	7.00
	คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,412,980	1.39
	น.ส. เกรซ ลีสวัสดิ์ตระกูล	178,440,083	0.62
	น.ส. สุรัติพร ลีสวัสดิ์ตระกูล	5,000,000	0.02
	น.ส. สุธิดารัตน์ ลีสวัสดิ์ตระกูล	5,000,000	0.02
	นางปทุม เจียจวบศิลป์	1,580,000	0.01
	นายมานิตย์ เจียจวบศิลป์	80,000	0.00
3.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	2,168,239,536	7.50
4.	นาย นิรัมดร์ งามชำนัญฤทธิ์	435,682,520	1.51
5.	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	432,208,900	1.49
6.	น.ส. สุภิญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,212,000	1.39
7.	น.ส. สรัญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,000,000	1.39
8.	น.ส. สุวิมาดา ลีสวัสดิ์ตระกูล	402,929,106	1.39
9.	นาย ณัฐพล จุฬางกูร	402,878,400	1.39
10.	นาย กฤษนันทร์ เกวลี	276,463,000	0.96

/3 NIPPON STEEL CORPORATION มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก (ณ วันที่ 30 กันยายน 2568) ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น(พันหุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น
1.	The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	143,140	13.7
2.	Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	45,243	4.3
3.	JP MORGAN CHASE BANK 385632	22,117	2.1
4.	STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234	20,099	1.9
5.	Nippon Life Insurance Company	19,179	1.8
6.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505001	15,419	1.5
7.	JP MORGAN CHASE BANK 385864	15,039	1.4
8.	JP MORGAN CHASE BANK 385781	14,420	1.4
9.	Meiji Yasuda Life Insurance Company	13,712	1.3
10.	Nippon Steel Group Employees Shareholding Association	13,606	1.3

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

/4 รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด ณ วันที่ 18 เมษายน 2568:

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
1.	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	6,703,404	99.9999
2.	นายริวโซ โอกิโน	1	0.00001
3.	นายยรรยง คุโรวาม	1	0.00001
4.	คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	1	0.00001
5.	นางสาววิลาสินี วิวัฒน์ภัทรกุล	1	0.00001
6.	บริษัท บรุ๊คเกอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1	0.00001
7.	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด*	1	0.00001
รวม		**6,703,410**	**100.00**

หมายเหตุ: บริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสท์ เอเชีย จำกัด เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2567*

3.2.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ต่อธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัท ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการสนับสนุนทางการเงินโดยการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในจำนวนไม่เกิน 500 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 1 พฤษภาคม 2569 จนถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับ ร้อยละ 1 ต่อปี ในเดือนมีนาคม 2569) โดยคณะกรรมการบริษัทคาดว่าด้วยสถานะทางการเงินของบริษัทในปัจจุบัน อาจเป็นการยากที่บริษัทจะได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่านี้ในการเข้าทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอก อีกทั้ง การเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ที่ต้องการให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอในการดำเนินงาน บริษัทแม่จึงได้เสนอสัญญาบริหารเงินสดให้แก่บริษัท เพื่อที่บริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้ในการดำเนินงาน ทั่วไปของบริษัทเท่านั้น และบริษัทได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่เข้าทำสัญญาบริหารเงินสดจนถึงวันที่ 13 มีนาคม 2569 บริษัท ไม่เคยมีการเบิกใช้วงเงินตามสัญญาบริหารเงินสดมาก่อน โดยเมื่อครบกำหนดอายุสัญญา การต่ออายุสัญญาให้ทำเป็นลายลักษณ์อักษรตามแต่คู่สัญญาจะตกลงกัน

รายการดังกล่าวจะเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดกลาง บริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลดขนาดรายการของผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัทและเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการเกี่ยวโยงที่อาจเกิดขึ้นของบริษัทในอนาคต

3.2.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น รวมถึงอัตราดอกเบี้ยแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทซึ่งเป็นความเห็นที่ไม่มีความแตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

3.3. การเข้าทำรายการที่ 2 (การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ)

3.3.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 2

เพื่อให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL โดย GSTEEL จะนำไปใช้ในการปรับปรุงคุณภาพเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (HRC) ของ GSTEEL

3.3.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

บริษัทจะให้บริการตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2569 จนถึงวันที่ 1 เมษายน 2570

3.3.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท

คู่กรณีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

ผู้ใช้บริการ	:	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
ผู้ให้บริการ	:	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
ความสัมพันธ์	:	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (“GSTEEL”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 8.33 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทจำนวนร้อยละ 1.20 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด (“GSS”) และเป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือบริษัท Nippon Steel Corporation (“NSC”) ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 7.70 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทจำนวนร้อยละ 40.45 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (“ACO I”)

3.3.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทจะดำเนินการกับ HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS สำหรับปรับปรุงคุณภาพของ HRC ของ GSTEEL สืบเนื่องจากในปี 2568 บริษัทมีกำลังการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบประมาณ 213,000 ตันต่อปี (ยกเว้นปริมาณการใช้งานของ GSTEEL) หรือคิดเป็นร้อยละ 36.79 ของกำลังการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบทั้งหมด จึงก่อให้เกิดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) ดังนั้น การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GSTEEL จะช่วยปรับปรุงการใช้กำลังการผลิตของบริษัทให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงลดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) ของบริษัท โดยปัจจุบัน อัตราการใช้เครื่องเครื่องรีดผิวของบริษัทอยู่ที่ประมาณร้อยละ 63.21 ของกำลังการผลิตทั้งหมด ซึ่งอัตราการใช้เครื่องผิวดังกล่าวยังไม่รวมการให้บริการเครื่องรีดผิวแก่ GSTEEL ซึ่งการใช้งานเครื่องจักรขึ้นอยู่กับยอดคำสั่งซื้อจากลูกค้า

โดยค่าบริการจะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ทั้งนี้ ต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงดังกล่าวประกอบด้วยรายการต่างๆ เช่น ต้นทุนค่าไฟฟ้า ค่าบำรุงรักษา ค่าแรง ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอาคารตามสัดส่วน รวมถึงค่าใช้จ่ายปันส่วนในการรับฝากสินค้าเป็นต้น โดยจะมีการหักด้วยค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจริงต่อตันที่ผลิต (Actual Capacity) และบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคา

ที่ปันส่วนต่อตันตามกำลังการผลิตที่ผูกพัน(Plate Capacity) ซึ่งค่าบริการสูงสุดจะอยู่ที่ 350 บาท/ตัน ดังนั้น นอกจากบริษัทจะสามารถลดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) ของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทได้แล้ว บริษัทยังสามารถเพิ่มกำไรขั้นต้นได้อีกด้วย ในการนี้ GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า

บริษัทได้พิจารณาปรับลดเพดานค่าบริการจาก 450 บาท/ตัน ลงเหลือ 350 บาท/ตัน ตามข้อเสนอของ GSTEEL ทั้งนี้ จากการตรวจสอบข้อมูลย้อนหลังพบว่า ค่าบริการจริงตลอดอายุสัญญาที่ผ่านมาไม่เคยเกินระดับดังกล่าว และยังมีส่วนต่างเพียงพอที่จะครอบคลุมต้นทุนปันส่วนรวมกับส่วนเพิ่ม (Markup) ร้อยละ 5 ได้อย่างเพียงพอ

ทั้งนี้ เครื่องรีดผิวเรียบใหม่ของ GSTEEL จะพร้อมดำเนินการภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ซึ่งเป็นแผนที่ได้รวมระยะเวลาทดสอบเครื่องจักรไว้แล้ว จึงได้ประมาณการปริมาณผลิตสูงสุดที่คาดว่าจะต้องใช้บริการจากบริษัทจำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน ดังนั้น บริษัทจึงคาดว่าจะไม่มีการต่ออายุสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบภายหลังจากวันที่สัญญาดังกล่าวหมดอายุ ในวันที่ 30 เมษายน 2570

เงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ระหว่าง GSTEEL และ บริษัท

รายการ	สัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ/1
ประเภทการใช้บริการ	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน
ปริมาณการใช้บริการ	HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน	HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน
ระยะเวลา	1 พฤษภาคม 2568 – 31 กรกฎาคม 2569	1 สิงหาคม 2569 – 30 เมษายน 2570
ค่าบริการ	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 450 บาทต่อตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบ ของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 350 บาท/ตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า
ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น	1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL 2) การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL	1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL 2) การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL 3) ในกรณีที่ความต้องการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทเกินกว่ากำลังการผลิตที่รองรับได้ GSTEEL ยินยอมให้บริษัทผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัทก่อน

หมายเหตุ: /1 หากเงื่อนไขของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลเสียต่อบริษัทจากเงื่อนไขหลักที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติในครั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้ คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการนี้อีกครั้ง

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ลงนามสัญญาและ/หรือเอกสารสำหรับการเข้าทำรายการ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และสัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมหรือสัญญา และ/หรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงใดๆ ตลอดจนการอนุมัติค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาและ/หรือเอกสารดังกล่าว

(2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะไม่ส่งผลเสียต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น

3.3.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

บริษัทจะดำเนินการกับ HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน ให้แก่ GSTEEL โดยใช้เครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท โดยค่าบริการจะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 350 บาท/ตัน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยค่าบริการสำหรับ HRC ทั้งหมดที่จะดำเนินการ โดยค่าบริการสูงสุดอยู่ที่ 47,250,000 บาท

รายการดังกล่าวเป็นรายการให้บริการแก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 0.47 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ตามงบการเงินล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 10,040.89 ล้านบาท) ซึ่งมากกว่าร้อยละ 0.03 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท แต่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ดังนั้น โดยขนาดของรายการดังกล่าวบริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเปลี่ยนผ่านอำนาจอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทไปยังอำนาจพิจารณาของผู้ถือหุ้น และทำให้คณะกรรมการบริษัทสามารถพิจารณาและอนุมัติรายการเกี่ยวโยงอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตและไม่เกี่ยวข้องกับรายการนี้ได้เพิ่มมากขึ้น โดยไม่จำเป็นต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท นอกจากนี้ ยังช่วยลดความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในกรณีที่ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในอนาคตเมื่อรวมกับรายการในช่วง 6 เดือนย้อนหลังมีขนาดถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวโยงกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัท (งบการเงินของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

รายละเอียด	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	12,133.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2)/1	109.31
หนี้สินรวม (3)	1,983.12
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA = (1) – (2) – (3) – (4))	**10,040.89**

หมายเหตุ: /1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของบริษัท	= 47.25 ล้านบาท / 10,040.89 ล้านบาท	0.47%

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันรวมเท่ากับร้อยละ 0.54 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	**-**	**-**	
1	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด (การเข้าทำรายการนี้)/1	7.00	0.07	13 มีนาคม 2569
2	การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL/2	47.25	0.47	13 มีนาคม 2569
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้	**54.25**	**0.54**	**13 มีนาคม 2569**
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า			**0.54**	

หมายเหตุ: /1 การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)
/2 การเข้าทำรายการที่ 2 (การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL)

โดยมีขนาดรายการรวมสูงกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดกลาง ดังนั้น บริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเปลี่ยนผ่านอำนาจอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทไปยังอำนาจพิจารณาของผู้ถือหุ้น และทำให้คณะกรรมการบริษัทสามารถพิจารณาและอนุมัติรายการเกี่ยวโยงอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตและไม่เกี่ยวข้องกับรายการนี้ได้เพิ่มมากขึ้น โดยไม่จำเป็นต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท นอกจากนี้ ยังช่วยลดความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ในกรณีที่ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในอนาคตเมื่อรวมกับรายการในช่วง 6 เดือนย้อนหลังมีขนาดถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันทันที

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทในการนี้ บริษัท ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบในครั้งนี้

(3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ

(4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ โดยบริษัท จะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรมการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

3.3.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในการเข้าทำรายการที่ 2

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 7.70 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท GSTEEL (บริษัทย่อยของ NSC และผู้ถือหุ้นของบริษัท) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 8.33 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท GSS (บริษัทย่อยของ GSTEEL) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 1.20 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทที่คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูลถือหุ้นอยู่ร้อยละ 67.40) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 1.62 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และจำนวนร้อยละ 7.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GSTEEL และ คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล ซึ่งถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมของบริษัท จำนวนร้อยละ 0.32 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมจำนวนร้อยละ 2.03 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GSTEEL และดำรงตำแหน่งผู้บริหารทั้งในบริษัท และ GSTEEL ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

3.3.7. แผนหลังจากการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ

บริษัทมีกำลังการผลิตคงเหลือของเครื่องรีดผิวเรียบ และสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้กำลังการผลิตและลดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) ของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทได้ยิ่งขึ้น

3.3.8. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

รายการดังกล่าวเป็นรายการให้บริการแก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 0.47 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ตามงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 10,040.89 พันล้านบาท) ซึ่งขนาดรายการสูงกว่าร้อยละ 0.03 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท แต่ไม่เกินร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ดังนั้น โดยขนาดของรายการดังกล่าว บริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเปลี่ยนผ่านอำนาจอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทไปยังอำนาจพิจารณาของผู้ถือหุ้น และทำให้คณะกรรมการบริษัทสามารถพิจารณาและอนุมัติรายการเกี่ยวโยงอื่นๆที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตและไม่เกี่ยวข้องกับรายการนี้ได้เพิ่มมากขึ้น โดยไม่จำเป็นต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท นอกจากนี้ ยังช่วยลดความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น

(EGM) ในกรณีที่ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในอนาคตเมื่อรวมกับรายการในช่วง 6 เดือนย้อนหลังมีขนาดถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น

ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการเข้าทำรายการดังกล่าว

3.3.9. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 2

การดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ/1
ขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท	28 เมษายน 2569
การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ภายในเดือนสิงหาคม 2569

ที่มา: บริษัท

หมายเหตุ: /1 กำหนดการดังกล่าวเป็นการประมาณการเบื้องต้นและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

3.3.10. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการของบริษัทดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายอิจิโร่ ซาโต้ นายฮิเดกิ โอกาวะ นายทาคัตสึกุ โคยานางิ นายทาคายูกิ ซูซูกิ และนายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ ถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงของดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายอิจิโร่ ซาโต้	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
2. นายฮิเดกิ โอกาวะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการของ GSTEEL
3. นายทาคัตสึกุ โคยานางิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
4. นายทาคายูกิ ซูซูกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ NSTH
5. นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ GSTEEL

3.3.11. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 7.70 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 40.45 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท GSTEEL (บริษัทย่อยของ NSC และผู้ถือหุ้นของบริษัท) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 8.33 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท GSS (บริษัทย่อยของ GSTEEL) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 1.20 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทที่คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูลถือหุ้นอยู่ร้อยละ 67.40) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 1.62 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และจำนวนร้อยละ 7.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GSTEEL และ คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล ซึ่งถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมของบริษัท จำนวนร้อยละ 0.32 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมจำนวนร้อยละ 2.03 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GSTEEL และดำรงตำแหน่งผู้บริหารทั้ง

ในบริษัท และ GSTEEL ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION	**14,702,063,720**	**57.68**
Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited/1	10,310,359,336	40.45
บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)/2	2,122,427,209	8.33
Nippon Steel Corporation/3	1,962,277,175	7.70
บริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด/4	307,000,000	1.20
2. กลุ่ม คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	**494,396,943**	**1.94**
บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด/5	412,500,000	1.62
คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	79,206,943	0.31
นาง ปทุม เจียจวบศิลป์	1,950,000	0.01
นาย มานิตย์ เจียจวบศิลป์	740,000	0.00
รวม	**15,196,460,663**	**59.62**

หมายเหตุ:

/1 ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED ถือหุ้นโดย NIPPON STEEL CORPORATION ร้อยละ 100

/2 บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568 ดังนี้:

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
1.	กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION	17,424,672,258	60.23
	ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED	14,461,489,473	49.99
	NIPPON STEEL CORPORATION	2,963,182,785	10.24
2.	กลุ่ม คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	2,618,759,960	9.06
	บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด	2,025,246,897	7.00
	คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,412,980	1.39
	น.ส. เกรซ ลีสวัสดิ์ตระกูล	178,440,083	0.62
	น.ส. สุรัติพร ลีสวัสดิ์ตระกูล	5,000,000	0.02
	น.ส. สุธิดารัตน์ ลีสวัสดิ์ตระกูล	5,000,000	0.02
	นางปทุม เจียจวบศิลป์	1,580,000	0.01
	นายมานิตย์ เจียจวบศิลป์	80,000	0.00
3.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	2,168,239,536	7.50
4.	นาย นิรัมดร์ งามชำนัญฤทธิ์	435,682,520	1.51
5.	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	432,208,900	1.49
6.	น.ส. สุภิญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,212,000	1.39
7.	น.ส. สรัญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,000,000	1.39
8.	น.ส. สุวิมาดา ลีสวัสดิ์ตระกูล	402,929,106	1.39
9.	นาย ณัฐพล จุฬางกูร	402,878,400	1.39

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
10.	นาย กฤษนันทร์ เกวลี	276,463,000	0.96

/3 NIPPON STEEL CORPORATION มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก (ณ วันที่ 30 กันยายน 2568) ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น(พันหุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น
1.	The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	143,140	13.7
2.	Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	45,243	4.3
3.	JP MORGAN CHASE BANK 385632	22,117	2.1
4.	STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234	20,099	1.9
5.	Nippon Life Insurance Company	19,179	1.8
6.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505001	15,419	1.5
7.	JP MORGAN CHASE BANK 385864	15,039	1.4
8.	JP MORGAN CHASE BANK 385781	14,420	1.4
9.	Meiji Yasuda Life Insurance Company	13,712	1.3
10.	Nippon Steel Group Employees Shareholding Association	13,606	1.3

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

/4 รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด ณ วันที่ 18 เมษายน 2568

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
1.	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	6,703,404	99.9999
2.	นายริวโซ โอกิโน	1	0.00001
3.	นายยรรยง คุโรวาม	1	0.00001
4.	คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	1	0.00001
5.	นางสาววิลาสินี วิวัฒน์ภัทรกุล	1	0.00001
6.	บริษัท บรุ๊คเกอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1	0.00001
7.	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด*	1	0.00001
รวม		**6,703,410**	**100.00**

หมายเหตุ: บริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสท์ เอเชีย จำกัด เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2567*

/5 รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2568

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	24,938,001	67.40
2.	น.ส. เกรซ ลีสวัสดิ์ตระกูล	6,141,999	16.60
3.	น.ส. จอย ลีสวัสดิ์ตระกูล	5,920,000	16.00
รวม		**37,000,000**	**100.00**

3.3.12. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ต่อธุรกรรมการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่าการให้บริการดังกล่าวเป็นรายการที่สมเหตุสมผล และบริษัทยังมีกำลังการผลิตคงเหลือในเครื่องรีดผิวเรียบ นอกจากนี้ยังช่วยปรับปรุงการใช้กำลังการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงลดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) ของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท ซึ่งจะไม่เกิดผลกระทบด้านลบในการดำเนินงานของบริษัท โดยอัตราค่าบริการเป็นไปตามต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง*ของบริษัท บวกร้อยละ 5 ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทแก่ GSTEEL จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน จนถึงเดือนเมษายน 2570 ที่ค่าบริการสูงสุดไม่เกิน 350 บาท/ตัน โดยคณะกรรมการบริษัทมองว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นรายการที่ทำให้บริษัทได้ประโยชน์ เนื่องจากเป็นรายการที่ไม่มีความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ และยังทำให้บริษัทมีผลกำไรเพิ่มขึ้นโดยตรงซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ดี บริษัทไม่เคยมีการเข้าทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอก และไม่มีนโยบายที่จะให้บริการดังกล่าวกับบุคคลภายนอกในเวลานี้ รวมถึงไม่มีบุคคลภายนอกที่ให้บริการดังกล่าว ทำให้บริษัทไม่สามารถหาข้อมูลที่ทำรายการกับบุคคลภายนอกมาเปรียบเทียบได้

รายการดังกล่าวจะเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดกลาง บริษัทมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องการเสนอรายการนี้เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลดขนาดรายการของผู้บริหารและคณะกรรมการบริษัท และเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการรายการเกี่ยวโยงที่อาจเกิดขึ้นของบริษัทในอนาคต

3.3.13. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น รวมถึงอัตราค่าบริการแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทซึ่งเป็นความเห็นที่ไม่มีความแตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

4. สรุปข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ความสัมพันธ์ของบริษัทที่เกี่ยวข้องทั้งหมด	:	NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท (GJS) ซึ่งคือ NSC โดย NSC ถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 7.70 และถือหุ้นโดยอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 40.45 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ GJS ผ่าน ACO I ทั้งนี้ ACO I เป็นบริษัทที่ NSC ถือหุ้นทั้งหมด และถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 40.45 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ GJS รวมถึงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) GSTEEL มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท (GJS) ซึ่งคือ NSC โดย GSTEEL ถือหุ้นโดยอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 1.20 ของบริษัทผ่าน GSS ซึ่งบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ทั้งนี้ บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ถูกถือหุ้นโดยอ้อมโดย NSC ผ่าน ACO I ในสัดส่วนร้อยละ 49.99 และบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 8.33 ของ GJS

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

4.1. บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)

ชื่อบริษัท	:	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	909 อาคาร แอมเพิล ทาวเวอร์ ชั้น 14 ถนน เทพรัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา จังหวัด กรุงเทพมหานคร 10260
โทรศัพท์	:	0-2744-1480
ประเภทธุรกิจ	:	ดำเนินธุรกิจศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศโดยจัดซื้อผลิตภัณฑ์ วัตถุดิบ และชิ้นส่วนสำหรับอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ พลังงานและอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ให้บริการธุรกิจบริการแก่วิสาหกิจในเครือในต่างประเทศ เช่น การบริหารงานทั่วไป การวางแผนธุรกิจ การประสานงานทางธุรกิจ การจัดหาวัตถุดิบและชิ้นส่วน การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การสนับสนุนด้านเทคนิค การตลาดและการส่งเสริมการขาย การจัดการและฝึกอบรมทรัพยากรบุคคล ที่ปรึกษาทางการเงิน การวิเคราะห์และการวิจัยด้านเศรษฐกิจและการลงทุน บริการด้านการจัดการทางการเงินของศูนย์บริหารเงิน
เลขทะเบียนบริษัท	:	0105554046745
เว็บไซต์	:	-
ทุนที่ชำระแล้ว	:	827,238,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	827,238 หุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ2

4.2. บริษัท Nippon Steel Corporation (NSC)

ชื่อบริษัท	:	บริษัท Nippon Steel Corporation (NSC)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	2-6-1, มารุโนะอุจิ, ชิโยะดะ, โตเกียว 100-8071, ญี่ปุ่น
โทรศัพท์	:	81 3 6867 4111
โทรสาร	:	81 3 6867 5607
ประเภทธุรกิจ	:	การผลิตเหล็กและเหล็กประดิษฐ์ / วิศวกรรม / เคมีภัณฑ์ /วัสดุใหม่ /ระบบการแก้ไขปัญหา

เลขทะเบียนบริษัท	:	0100-01-008848
เว็บไซต์	:	https://www.nipponsteel.com/en/
ทุนที่ชำระแล้ว	:	419.80 พันล้านเยน
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	หุ้นสามัญ 950.49 ล้านหุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ3

4.3. Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (ACO I)

ชื่อบริษัท	:	Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (ACO I)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	1st Floor, Anglo-Mauritius House, Intendance Street, Port Louis, Mauritius
โทรศัพท์	:	-
ประเภทธุรกิจ	:	บริษัทเอกชน
เลขทะเบียนบริษัท	:	137999 C1/GBL
เว็บไซต์	:	-
ทุนที่ชำระแล้ว	:	51.46 ล้านเหรียญสหรัฐ
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	หุ้นสามัญ 51.46 ล้านหุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ4

4.4. G Steel Public Company Limited (GSTEEL)

ชื่อบริษัท	:	บริษัท จีสตีล จำกัด (มหาชน) (GSTEEL)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่88 ปาโซ่ ทาวเวอร์ชั้น 18 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
โทรศัพท์	:	0-2634-2222
โทรสาร	:	0-2634-4114
ประเภทธุรกิจ	:	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน และเหล็กแผ่นหนา (slab) เพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น เหล็กชุบสังกะสีท่อเหล็ก เหล็กรูปพรรณที่ใช้ในการก่อสร้าง ภาชนะบรรจุน้ำมันหรือก๊าซหุงต้ม ชิ้นส่วนรถยนต์เครื่องใช้ไฟฟ้าและเฟอร์นิเจอร์เหล็ก เป็นต้น
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107538000746
เว็บไซต์	:	http://www.gsteel.com
ทุนที่ชำระแล้ว	:	144,643,827,160.00 บาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	หุ้นสามัญ 28,928,765,432 หุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ5

5. สภาวะการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม

5.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2568

จากข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิตเหล็กสำเร็จรูปของไทยตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2568 อยู่ที่ 8.08 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 23.59% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา (ปี 2567) หากพิจารณาจำแนกยอดการผลิตตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า เป็นการผลิตเหล็กทรงยาว (Long steel products) อยู่ที่ 5.30 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 26.40% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ขณะที่ยอดผลิตกลุ่มเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อยู่ที่ 2.77 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 18.58% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการผลิตมากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (Hot rolled sheet and coil) ในปี 2568 อยู่ที่ 2.62 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 19.85% รองลงมา คือ ยอดผลิตเหล็กแผ่นเคลือบ (Coated) อยู่ที่ 1.63 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 5.00% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่าน ขณะที่ยอดผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled sheet) อยู่ที่ 1.36 ล้านตัน ลดลง 3.44% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูป (หน่วย : ตัน)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	6,538,807	8,081,638	23.59%
การนำเข้า	11,400,028	11,937,486	4.71%
การส่งออก	1,399,724	1,543,881	10.30%
การบริโภค	16,539,111	18,475,243	11.71%

ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงยาว (หน่วย : ตัน)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	4,194,898	5,302,300	26.40%
การนำเข้า	2,892,001	3,080,177	6.51%
การส่งออก	867,668	904,233	4.21%
การบริโภค	6,219,231	7,478,244	20.24%

ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบน (หน่วย : ตัน)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,343,909	2,779,338	18.58%
การนำเข้า	8,508,027	8,857,309	4.11%
การส่งออก	532,056	639,648	20.22%
การบริโภค	10,319,880	10,996,999	6.56%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปภายในประเทศของไทย (Total Apparent Finished Steel Consumption) ในปี 2568 อยู่ที่ 18.47 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 11.71% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา หากพิจารณาปริมาณการใช้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ปริมาณการใช้เหล็กทรงยาวเพิ่มขึ้น 20.24% เมื่อเทียบกับช่วงเวลา

เดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 7.47 ล้านตัน ขณะที่ปริมาณการใช้เหล็กทรงแบนมีการเพิ่มขึ้น 6.56% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 10.99 ล้านตัน โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการใช้งานมากที่สุด คือ เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) 6.11 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 4.76 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 2.73 ล้านตัน ตามลำดับ

การนำเข้าผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 11.93 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 4.71% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์ที่มีการนำเข้ามากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อน 3.42 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 3.30 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 1.53 ล้านตัน ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนการใช้เหล็กนำเข้าเทียบกับการใช้เหล็กผลิตในประเทศ อยู่ที่ 64.61% ต่อ 35.39% ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าไทยมีการพึ่งพาสินค้านำเข้าเหล็กปริมาณค่อนข้างสูง

สำหรับยอดการส่งออกเหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 1.54 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 10.30% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กที่มีการส่งออกมากที่สุดคือ เหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อยู่ที่ 334,243 ตัน รองลงมา คือ เหล็กเส้น 296,164 ตัน

5.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2568

อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยไม่มีอุตสาหกรรมการผลิตขั้นต้นที่เริ่มจากการถลุงจากแร่เหล็ก ดังนั้นโครงสร้างอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยจึงเริ่มจากการผลิตในอุตสาหกรรมขั้นกลาง ด้วยการหลอมเศษเหล็กจากโรงงานที่มีเตาหลอมเศษเหล็กด้วยเตา Electrical arc furnace (EAF) ของผู้ผลิตในประเทศไทย จากนั้นจึงส่งต่อไปยังการผลิตในขั้นปลาย โดยแบ่งเป็นอุตสาหกรรมเหล็กทรงยาว (Long steel products) อาทิ Bar, HR section, Wire rod, Cold-drawn bar, Steel wire, Seamless pipes เป็นต้น และอุตสาหกรรมเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อาทิ HR plate, HR sheet and coil, CR sheet, Coated, Cold-formed section, Welded pipe เป็นต้น จากนั้นจึงส่งต่อไปยังอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่ใช้เหล็กต่อไป สำหรับภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อนไทย ข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิต การนำเข้า การส่งออก และปริมาณการใช้ ตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2568 ดังนี้

ยอดการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2568 อยู่ที่ 2.77 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 18.58% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา $\leq$ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 2.62 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 19.85% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ยอดการผลิตเหล็กรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) ทรงตัว อยู่ที่ 149,952 ตัน

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,343,909	2,779,338	18.58%
การนำเข้า	3,390,667	3,420,035	0.87%
การส่งออก	20,730	83,765	304.08%
การบริโภค	5,713,846	6,115,608	7.03%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (ความหนา > 3 มม.) (หน่วย: ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	149,952	149,952	0.00%
การนำเข้า	230,248	235,748	2.39%
การส่งออก	16,166	7,791	-51.81%
การบริโภค	364,034	377,909	3.81%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,193,958	2,629,386	19.85%
การนำเข้า	3,160,419	3,184,287	0.76%
การส่งออก	4,564	75,974	1564.64%
การบริโภค	5,349,813	5,737,699	7.25%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2568 อยู่ที่ 6.11 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7.03% โดยแยกเป็นการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 5.73 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7.25% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และมีปริมาณการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 377,909 ตัน เพิ่มขึ้น 3.81% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ส่วนการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยปี 2568 เพิ่มขึ้น 0.87% อยู่ที่ 3.42 ล้านตัน โดยเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 3.18 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.76% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR Plate) อยู่ที่ 235,748 ตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน 2.39%

และการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 83,765 ตัน ส่งออกเพิ่มขึ้นสูงถึง 304.08% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 75,975 ตัน เพิ่มขึ้นสูงถึง 1564.64% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 7,791 ตัน ลดลง 51.81% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

6. สรุปข้อมูลของบริษัท (GJS)

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 1

7. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวโยงกัน

เนื่องจากบริษัท ประสบภาวะขาดทุนอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัท เริ่มเผชิญกับความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ซึ่งสามารถสังเกตได้จากงบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2568 ที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท แสดงค่าติดลบอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569 ภายใต้การพิจารณาและให้ความเห็นโดยที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน 2 รายการ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ในการเสริมฐานะทางการเงิน ได้แก่:

- รายการที่ 1 การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH
- รายการที่ 2 การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL

7.1. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือ ธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน)

7.1.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 1

เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ในการเข้าถึงเงินกู้ฉุกเฉินเมื่อบริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ เนื่องจากบริษัท ประสบภาวะขาดทุนอย่างต่อเนื่องซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการขาดสภาพคล่องทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัท ได้เข้าทำสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ตั้งแต่วันที่ 9 กันยายน 2565 โดยมีวงเงินที่ 500 ล้านบาท ตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ที่ต้องการให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอในการดำเนินงาน บริษัทแม่จึงได้เสนอสัญญาบริหารเงินสดให้แก่บริษัท เพื่อที่บริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทเท่านั้น และบริษัทได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท กับ NSTH ในครั้งนี้มีระยะเวลา 1 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ตามร่างสัญญา โดยเมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่เข้าทำสัญญาบริหารเงินสดจนถึงวันที่ 13 มีนาคม 2569 GJS ไม่เคยมีการเบิกใช้วงเงินตามสัญญาบริหารเงินสดมาก่อน

7.1.2. ผลกระทบจากการเข้าทำรายการ

เมื่อพิจารณาถึงผลกระทบทางธุรกิจของการเข้าทำรายการที่ 1 พบว่าการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการบริหารจัดการของบริษัท เนื่องจากหากบริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ หมายความว่าบริษัทไม่มีสภาพคล่องคงเหลือสำหรับการดำเนินงาน ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถชำระเงินสำหรับการดำเนินธุรกิจตามปกติได้ ซึ่งอาจนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้และส่งผลเสียต่อการดำเนินธุรกิจและความน่าเชื่อถือของบริษัท การเข้าทำรายการที่ 1 จะช่วยลดโอกาสที่การดำเนินธุรกิจจะหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม หากมีการเบิกใช้วงเงินดังกล่าว จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท โดยก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยประมาณ 7.00 ล้านบาทต่อปี (คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.40 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 ที่ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40 ตามร่างสัญญา บนวงเงินเต็มจำนวน 500 ล้านบาท ตลอดระยะเวลา 1 ปี) ทั้งนี้ ภาระดอกเบี้ยดังกล่าวจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อมีการเบิกใช้วงเงินฉุกเฉินในกรณีที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์เท่านั้น และบริษัทไม่จำเป็นต้องเบิกใช้วงเงินเต็มจำนวน

7.1.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1

7.1.3.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด)

7.1.3.1.1. มีแหล่งเงินทุนฉุกเฉินเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อไปได้ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทเท่านั้น

เนื่องจากบริษัทมีสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH อยู่แล้ว และเมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2566 – 2568) โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิรวมประมาณ 1,028.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.98 เมื่อเทียบกับผลขาดทุนในปีก่อนหน้า และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมียอดขาดทุนสะสมจำนวน 4,996.65 ล้านบาท และมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นในเงินฝากประจำจำนวน 1,094.65 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 34.10 จากปีก่อนหน้า) การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH จะทำให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ ตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ หากสถานการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น ย่อมแสดงให้เห็นว่าบริษัทประสบภาวะขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงและอาจเกิดการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งจะส่งผลเสียต่อการดำเนินธุรกิจและความน่าเชื่อถือของบริษัท ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 1 จะช่วยลดโอกาสที่การดำเนินธุรกิจจะหยุดชะงัก นอกจากนี้ ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวเป็นแบบไม่มีหลักประกัน ซึ่งโดยทั่วไปเงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันมักมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าเงินกู้ที่มีหลักประกัน และหากบริษัทไม่มีการเบิกใช้วงเงินดังกล่าว ก็จะไม่เกิดต้นทุนใดๆ ด้วยเหตุนี้ การเข้าทำรายการที่ 1 จึงถือเป็นมาตรการป้องกันความเสี่ยงโดยไม่มีค่าใช้จ่าย ที่เปิดโอกาสให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินได้ในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกใช้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงานทั่วไปเท่านั้น และบริษัทได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด

7.1.3.1.2. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์

แม้ว่าการเข้าทำรายการที่ 1 จะเป็นรายการที่ทำกับ NSTH ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวโยงกัน แต่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.40 ต่อปีที่บริษัทได้รับ (ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ตามรายละเอียดในข้อ 3.2.4.) นั้นต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี ("MOR") ที่ธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET เรียกเก็บ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.27 ถึงร้อยละ 7.60 ต่อปี (ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 6.55 ต่อปี) (ตามรายละเอียดในข้อ 8.1.1.1.) นอกจากนี้ เงินกู้ดังกล่าวไม่ต้องมีหลักประกัน แม้ว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2566 – 2568)

7.1.3.1.3. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นทั่วไปที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาบริหารเงินสดที่ต่ออายุกับข้อมูลสัญญาเงินกู้ระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ และพบว่าบริษัทได้รับอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาเงินกู้ในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้ (ตามรายละเอียดในข้อ 8.1.1.2.) นอกจากนี้ เงินกู้ดังกล่าวไม่ต้องมีหลักประกัน แม้ว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง

7.1.3.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1

7.1.3.2.1. ภาระต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่อาจเพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการที่ 1 ถือเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งบริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยที่ต้องรับผิดชอบ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลา
การเข้าทำรายการที่ 1	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ตามร่างสัญญาทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี (ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40)	1 พฤษภาคม 2569 ถึง 30 เมษายน 2570 (1 ปี)

จากรายละเอียดข้างต้น ประมาณการดอกเบี้ยที่ต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 1 อยู่ที่ประมาณ 7.00 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลกระทบโดยตรงต่องบกำไรขาดทุนของบริษัท อย่างไรก็ตาม ภาระดอกเบี้ยดังกล่าวจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อมีการเบิกใช้วงเงินฉุกเฉินในกรณีที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์เท่านั้น และบริษัทไม่จำเป็นต้องเบิกใช้วงเงินเต็มจำนวน นอกจากนี้ เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญา ภาระดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้นจึงเป็นภาระที่บริษัทเคยได้รับรู้อยู่แล้ว เนื่องจากสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH เป็นไปตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่

นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาบริหารเงินสดที่ต่ออายุกับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน พบว่าอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่า MOR ที่ต่ำที่สุดในบรรดาธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET และอยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของเงินกู้ระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับ) ตามรายละเอียดในข้อ 8.1.1.1. – 8.1.1.2.

7.1.3.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1

7.1.3.3.1. ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของการเข้าทำรายการที่ 1 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว การปรับตัวสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาดจะส่งผลให้ภาระต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและกระทบโดยตรงต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยได้รับแรงกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคการผลิตและความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าของประเทศมหาอำนาจ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จึงมีมติ 4 ต่อ 2 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี เป็นร้อยละ 1.00 ต่อปี ในการประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และเสถียรภาพของระบบการเงิน โดยกรรมการอีก 2 ท่านที่เหลือมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี โดยให้ความสำคัญกับการรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคต (ที่มา: ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันยังไม่มีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลง แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยไม่สามารถขจัดออกไปได้ทั้งหมด เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ล่วงหน้าของสภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศหรือต่างประเทศทั้งจากสงครามในตะวันออกกลาง (เช่น ระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน) โดยเฉพาะความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของการขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นเส้นทางสำคัญของการขนส่งน้ำมันของโลก อันอาจส่งผลให้ราคาพลังงานและอาจทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเคลื่อนไหวได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่าความเสี่ยงดังกล่าวเป็นปัจจัยเสี่ยงที่มีอยู่โดยธรรมชาติ ซึ่งบริษัทและผู้ถือหุ้นควรนำมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจ

7.1.3.3.2. <u>ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้</u>

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่ 1 เป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน บริษัทจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย หากบริษัทไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเพียงพอ บริษัทจะไม่สามารถเข้าทำรายการดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายการดังกล่าวคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น จึงคาดว่าจะได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

7.1.4. <u>ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 1</u>

7.1.4.1. <u>ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการที่ 1</u>

7.1.4.1.1. ไม่มีภาระต้นทุนทางการเงินรวมเพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการที่ 1 อาจส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ก่อให้เกิดภาระต้นทุนทางการเงินสูงสุดไม่เกิน 1 ปี ตามระยะเวลาของสัญญา หากมีการเบิกใช้วงเงินตามสัญญาบริหารเงินสด

7.1.4.2. <u>ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 1</u>

7.1.4.2.1. การขาดแคลนเงินทุนสำหรับการดำเนินงานของบริษัท

จากงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นในเงินฝากประจำจำนวน 1,097.65 ล้านบาท และเนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องเป็นเวลา 3 ปี บริษัทอาจมีเงินสดไม่เพียงพอสำหรับการดำเนินงานหากเกิดการหยุดชะงักทางธุรกิจ การเข้าทำรายการดังกล่าวจะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนฉุกเฉินสำหรับใช้เป็นมาตรการป้องกันความเสี่ยง โดยไม่มีค่าใช้จ่ายใดๆ หากบริษัทไม่มีการเบิกใช้วงเงินดังกล่าว

7.1.5. <u>ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน</u>

7.1.5.1. <u>ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน</u>

7.1.5.1.1. การเจรจาระหว่างบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวโยงกันช่วยให้การเจรจาเงื่อนไขเป็นไปได้อย่างรวดเร็วและสะดวกยิ่งขึ้น

เนื่องจาก NSTH และ GJS มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท การเจรจาต่อรองเงื่อนไขจึงเป็นไปอย่างสะดวกและรวดเร็ว นอกจากนี้ รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ NSTH ในฐานะบริษัทย่อยของ NSC ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) นั้น ไม่ถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ NSC จึงทำให้บริษัทสามารถจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติได้อย่างทันท่วงที ในทางตรงกันข้าม หากบริษัทต้องการเข้าทำรายการใน

ลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอก (เมื่อพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท) อาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้เลย

7.1.5.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.1.5.2.1. ต้นทุนในการเข้าทำรายการที่เพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันอาจทำให้บริษัทมีหน้าที่ต้องนำเสนอรายการดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ส่งผลให้เกิดต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มเติม ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นและค่าใช้จ่ายในการแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ในอนาคตบริษัทอาจมีความจำเป็นต้องเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันเพิ่มเติมสำหรับการกู้ยืมเงินและ/หรือการต่ออายุวงเงินสินเชื่อ ส่งผลให้มีต้นทุนในการเข้าทำรายการสูงกว่าการทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอก

7.1.6. ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1 กับบุคคลภายนอก

7.1.6.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 กับบุคคลภายนอก

7.1.6.1.1. ผู้ถือหุ้นมีความมั่นใจว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นไปอย่างยุติธรรม

การเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกทำให้ผู้ถือหุ้นมีความมั่นใจว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นไปอย่างยุติธรรมและปราศจากการถ่ายโอนผลประโยชน์ เนื่องจากคู่กรณีทั้งสองฝ่ายไม่มีความเกี่ยวโยงกัน ดังนั้น คู่กรณีแต่ละฝ่ายจึงคาดว่าจะดำเนินการเพื่อประโยชน์สูงสุดของตนเองในระหว่างการเจรจาต่อรอง

7.1.6.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1 กับบุคคลภายนอก

7.1.6.2.1. อาจไม่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการได้

เนื่องจากคู่กรณีทั้งสองฝ่ายในการทำรายการกับบุคคลภายนอกอาจไม่คุ้นเคยกัน บริษัทอาจต้องใช้เวลาและทรัพยากรในการเจรจาต่อรองมากขึ้น และเมื่อพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท อาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้

7.2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในการให้บริการสนับสนุนธุรกิจ หรือ ธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ)

7.2.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 2

เพื่อให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL ในช่วงระยะเวลาที่ GSTEEL อยู่ในระหว่างการปรับปรุงคุณภาพ HRC ของ GSTEEL

7.2.2. ผลกระทบจากการเข้าทำรายการที่ 2

บริษัทจะให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบสำหรับ HRC กับ GSTEEL ในปริมาณไม่เกิน 135,000 ตัน โดยใช้กำลังการผลิตคงเหลือของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท ซึ่งจะช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้กำลังการผลิตและลดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) ของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท โดยจะไม่ส่งผลกระทบด้านลบต่อการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากค่าบริการคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของบริษัทบวกร้อยละ 5 โดยมีค่าบริการสูงสุดไม่เกิน 350 บาทต่อตัน จนถึงวันที่ 30 เมษายน 2570

7.2.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 2

7.2.3.1. ข้อดีของการเข้าทารายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ)

7.2.3.1.1. บริษัทสามารถเพิ่มอัตราการใช้งานของเครื่องจักรได้

เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตเกินกว่าปริมาณการขาย การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL ไม่เพียงแต่ทำให้บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตส่วนเกินโดยไม่มีต้นทุนเพิ่มเติม แต่ยังทำให้บริษัทสามารถกระจายต้นทุนคงที่ไปยังผลิตภัณฑ์ที่ผลิตให้ GSTEEL ได้อีกด้วย ซึ่งจะส่งผลทางอ้อมให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการขนส่ง เนื่องจาก GSTEEL จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าขนส่ง จึงไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงเพิ่มเติมแต่อย่างใด ในทางตรงกันข้าม บริษัทจะได้รับรายได้จากค่าบริการเพิ่มเติม กระแสเงินสดปรับตัวดีขึ้น และสามารถใช้กำลังการผลิตส่วนเกินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

7.2.3.1.2. บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) ได้

จากงบการเงินภายในของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีต้นทุนค่าเสื่อมราคาของเครื่องรีดผิวเรียบจำนวน 62.79 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำลังการผลิตคงเหลือของเครื่องรีดผิวเรียบในปี 2568 ประมาณ 213,000 ตัน (ไม่รวมปริมาณที่ให้บริการแก่ GSTEEL) ซึ่งก่อให้เกิดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) การให้บริการแก่ GSTEEL จะช่วยชดเชยค่าเสื่อมราคาของเครื่องรีดผิวเรียบ ซึ่งถือเป็นต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า และทำให้บริษัทสามารถกระจายต้นทุนคงที่ไปยังผลิตภัณฑ์ที่ผลิตให้ GSTEEL ได้ จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของราคาสำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 ตามข้อ 8.1.2. บริษัทสามารถชดเชยค่าเสื่อมราคาได้สูงสุดถึง 5.47 ล้านบาทจากการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ และสามารถลดต้นทุนการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบเฉลี่ยต่อตันได้สูงสุดถึงร้อยละ 1.87

7.2.3.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ)

7.2.3.2.1. ความยืดหยุ่นในการดำเนินงานที่อาจลดลงจากการจัดสรรกำลังการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบ

การจัดสรรกำลังการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบเพื่อให้บริการแก่ GSTEEL อาจเพิ่มความซับซ้อนในการดำเนินงานในด้านการวางแผนการผลิตและการใช้งานเครื่องจักร ซึ่งอาจลดความยืดหยุ่นของบริษัทในการปรับแผนการผลิตของตนเอง ในกรณีที่เกิดความต้องการซ่อมบำรุงที่ไม่คาดการณ์ไว้ ปัญหาด้านการผลิต หรือคำสั่งซื้อเร่งด่วนจากลูกค้าของบริษัทเอง การจัดสรรดังกล่าวอาจส่งผลให้เกิดการหยุดชะงักในการดำเนินงานหรือข้อจำกัดในความสามารถของบริษัทในการให้ความสำคัญกับความต้องการการผลิตของตนเอง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีประสบการณ์ในการบริหารจัดการการจัดสรรกำลังการผลิตดังกล่าวภายใต้สัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบฉบับก่อนหน้าแล้ว ซึ่งเป็นหลักประกันในระดับหนึ่งว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการการวางแผนการผลิตและการใช้งานเครื่องจักรภายใต้สัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยคำสั่งผลิตของบริษัทจะได้รับความสำคัญก่อนคำสั่งผลิตของ GSTEEL ในกรณีที่ความต้องการเกินกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่

7.2.3.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ)

7.2.3.3.1. ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่ 2 เป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน บริษัทจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย หากบริษัทไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเพียงพอ บริษัทจะไม่

สามารถเข้าทำรายการดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายการดังกล่าวคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น จึงคาดว่าจะได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

7.2.4. ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 2

7.2.4.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการที่ 2

7.2.4.1.1. การรักษาความยืดหยุ่นในการดำเนินงานจากการไม่มีการจัดสรรกำลังการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบ

บริษัทจะยังคงมีความยืดหยุ่นอย่างเต็มที่ในการบริหารจัดการการวางแผนการผลิตและการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบ โดยไม่มีความซับซ้อนเพิ่มเติมจากการให้บริการตามความต้องการของ GSTEEL ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถให้ความสำคัญกับความต้องการการผลิตของตนเองและตอบสนองได้อย่างทันท่วงทีต่อความต้องการซ่อมบำรุงที่ไม่คาดการณ์ไว้ ปัญหาด้านการผลิต หรือคำสั่งซื้อเร่งด่วนจากลูกค้าของตนเองได้อย่างรวดเร็วยิ่งขึ้น จึงช่วยลดความเสี่ยงของการหยุดชะงักในการดำเนินงาน

7.2.4.2. ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 2

7.2.4.2.1. บริษัทจะยังคงมีต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) อย่างต่อเนื่อง

เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตคงเหลือของเครื่องรีดผิวเรียบ การให้บริการแก่ GSTEEL จะช่วยลดต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า (Idle Cost) หากบริษัทไม่เข้าทำรายการที่ 2 บริษัทจะไม่สามารถกระจายต้นทุนคงที่ไปยังผลิตภัณฑ์ที่ผลิตให้ GSTEEL ได้ และจะยังคงมีกำลังการผลิตเกินกว่าปริมาณการขายต่อไป

7.2.5. ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 2 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.2.5.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.2.5.1.1. การเจรจาต่อรองเงื่อนไขเป็นไปอย่างสะดวกและรวดเร็วยิ่งขึ้น

เนื่องจาก GJS และ GSTEEL มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกัน คือ NSC การเจรจาต่อรองเงื่อนไขจึงเป็นไปอย่างสะดวกและรวดเร็ว

7.2.5.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 2 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.2.5.2.1. ต้นทุนในการเข้าทำรายการที่เพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันอาจทำให้บริษัทมีหน้าที่ต้องนำเสนอรายการดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ส่งผลให้เกิดต้นทุนในการดำเนินงานเพิ่มเติม ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นและค่าใช้จ่ายในการแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น

7.2.6. ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 2 กับบุคคลภายนอก

7.2.6.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2 กับบุคคลภายนอก

7.2.6.1.1. ผู้ถือหุ้นมีความมั่นใจว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นไปอย่างยุติธรรม

การเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกทำให้ผู้ถือหุ้นมีความมั่นใจว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นไปอย่างยุติธรรมและปราศจากการถ่ายโอนผลประโยชน์ เนื่องจากคู่กรณีทั้งสองฝ่ายไม่มีความเกี่ยวโยงกัน และคาดว่าแต่ละฝ่ายจะดำเนินการเพื่อประโยชน์สูงสุดของตนเองในระหว่างการเจรจาต่อรอง

7.2.6.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 2 กับบุคคลภายนอก

7.2.6.2.1. อาจไม่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการได้

เนื่องจากคู่กรณีทั้งสองฝ่ายในการทำรายการกับบุคคลภายนอกอาจไม่คุ้นเคยกัน บริษัทอาจต้องใช้เวลาและทรัพยากรในการเจรจาต่อรองมากขึ้น

7.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวโยงกัน

จากข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ของบริษัทถือเป็นการเข้าทำรายการเพื่อป้องกันความเสี่ยงโดยไม่มีค่าใช้จ่าย

สำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 การที่บริษัทให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL จะทำให้บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตส่วนเกิน ส่งผลให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นและสามารถกระจายต้นทุนคงที่ไปยังผลิตภัณฑ์ของ GSTEEL ซึ่งส่งผลทางอ้อมให้ต้นทุนของผลิตภัณฑ์ของบริษัทเองลดลงและทำให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้น

.

8. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

8.1. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ

8.1.1. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาบริหารเงินสดกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.1.1.1. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมด้านราคาโดยทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาบริหารเงินสดกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

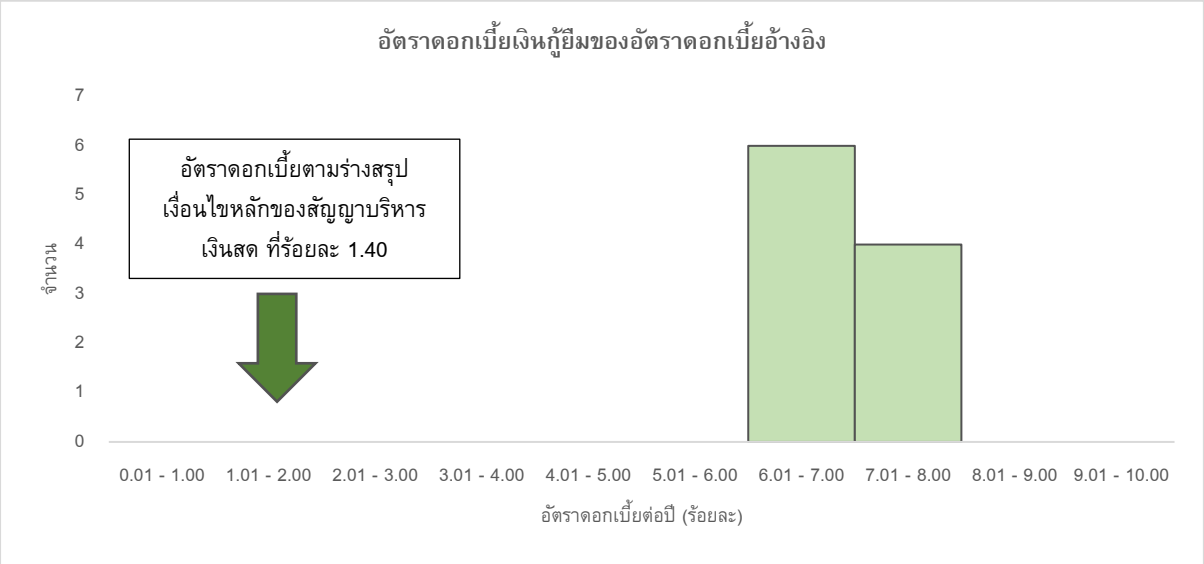
เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาบริหารเงินสด โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 (ตามร่างสัญญา) ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.40 ต่อปี ตามการคำนวณดังกล่าวเพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่เปิดเผยโดย BOT ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569

พบว่าอัตราดอกเบี้ยของร่างสัญญาบริหารเงินสดต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาต ธนาคารทิสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.27 ถึงร้อยละ 7.60 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 6.55 ต่อปี)

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ)
ธนาคารกรุงเทพ	6.50
ธนาคารกรุงไทย	6.27
ธนาคารกสิกรไทย	6.34
ธนาคารไทยพาณิชย์	6.28
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	6.38
ธนาคารทหารไทยธนชาต	6.60
ธนาคารทิสโก้	7.20
ธนาคารเกียรตินาคินภัทร	7.35
ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย	7.60
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	7.40
อัตราดอกเบี้ย MOR ต่ำสุด (MIN)	**6.27**

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ)
อัตราดอกเบี้ย MOR สูงสุด (MAX)	**7.60**
ค่ามัธยฐาน (MEDIAN)	**6.55**

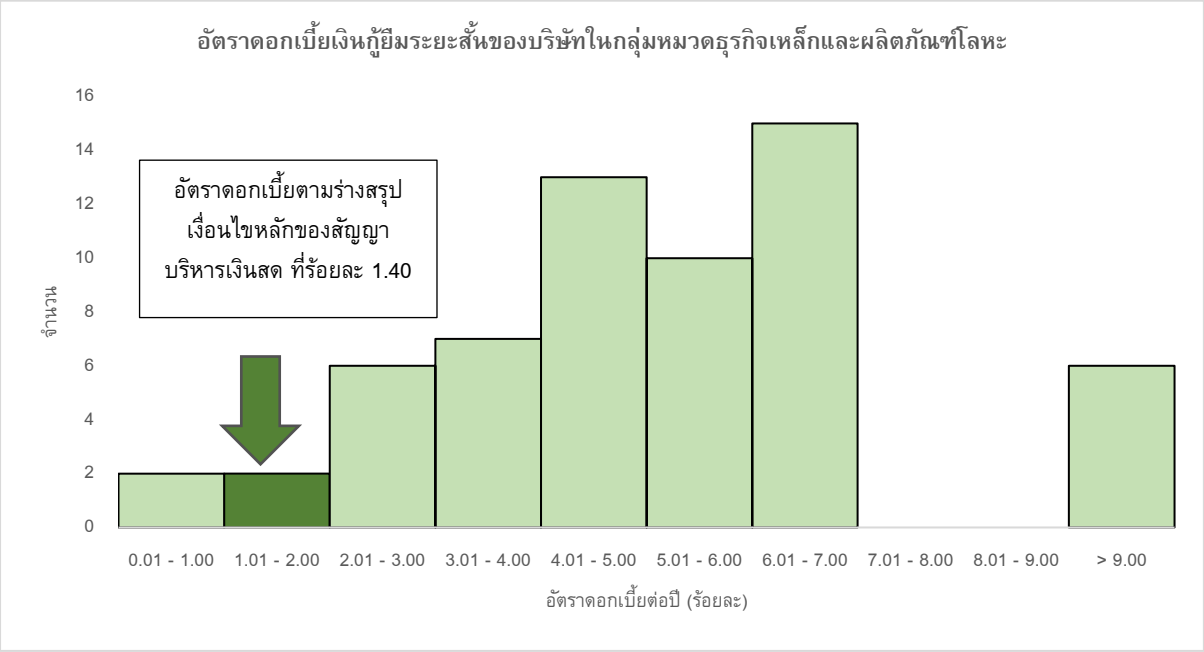
ที่มา: BOT



หมายเหตุ: /1ข้อมูลจาก 10 จุดข้อมูล
/2 อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทกว่าอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า (ด้านขวา)

8.1.1.2. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 (ตามร่างสัญญา) ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.40 ต่อปี เพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569)พบว่าอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 อยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 3.10 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 96.90 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับที่บริษัทได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้



หมายเหตุ : /1 ข้อมูลจาก 61 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทระบุเป็นช่วงข้อมูล ดังนั้น ในการวิเคราะห์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะนับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่งและขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

/2 อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทกว่าอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า (ด้านขวา)

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราดอกเบี้ยตามท้ายงบการเงิน	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ/1
1	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.62 ต่อปี	4.62
2	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.50 ต่อปี	6.50
3	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.75 ต่อปี	6.75
4	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 – 5.50 ต่อปี	4.00 - 5.50
5	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.74 - 6.06 ต่อปี	5.74 - 6.06
6	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.55 – 6.68 ต่อปี	0.55 - 6.68
7	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.75 ต่อปี	6.75
8	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.50 ต่อปี	3.50
9	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MRR - 2.00 ต่อปี	4.98
10	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	6.55
11	LHK	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.55 ต่อปี	1.55
12	LHK	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.80 - 4.40 ต่อปี	3.80 - 4.40
13	LHK	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.35 ต่อปี	4.35
14	MCS	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.60 ต่อปี	3.60
15	MCS	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.70 ต่อปี	3.70
16	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10.02 - 15.00 ต่อปี	10.02 - 15.00

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราดอกเบี้ยตามท้ายงบการเงิน	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ/1
17	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	6.55
18	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR – 1.00 ต่อปี	5.75
19	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 - 18.00 ต่อปี	5.50 - 18.00
20	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 - 18.00 ต่อปี	5.50 - 18.00
21	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.48 ต่อปี	4.48
22	PAP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 - 2.45 ต่อปี	2.00 - 2.45
23	PAP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 - 2.45 ต่อปี	2.00 - 2.45
24	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.30 - 4.55 ต่อปี	4.40 - 4.55
25	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	6.55
26	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.10 - 4.40 ต่อปี	4.10 - 4.40
27	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.50 -6.45 ต่อปี	3.50 - 6.45
28	RWI	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.62 ต่อปี	4.62
29	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.37 - 6.48 ต่อปี	6.37 - 6.48
30	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.40 - 7.40 ต่อปี	6.40 - 7.40
31	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.25 ต่อปี	6.25
32	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.10 - 18.00 ต่อปี	5.10 - 18.00
33	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.10 ต่อปี	5.10
34	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.10 - 18 ต่อปี	5.10 - 18
35	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.10 ต่อปี	5.10
36	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.60 - 5.00 ต่อปี	3.60 - 5.00
37	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.10 - 4.80 ต่อปี	4.10 - 4.80
38	TMT	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.52 - 2.69 ต่อปี	1.52 - 2.69
39	TYCN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.59 - 6.50 ต่อปี	2.59 - 6.50
40	TYCN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.85 ต่อปี	3.85
41	TSTH	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 ต่อปี	0.50

ที่มา: SET

หมายเหตุ: /1 คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานของอัตราดอกเบี้ย MLR MRR และ MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 (www.bot.or.th) เพื่อใช้เปรียบเทียบเบื้องต้นกับข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งอาจไม่ครบถ้วนสมบูรณ์

8.1.1.3. สรุปความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสดกับ (1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ (2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET และยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 3.10 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะโดยประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 96.90 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับ ตามรายละเอียดในข้อ 8.1.1.1. – 8.1.1.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 1 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง หรือสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 มีความเหมาะสม**

8.1.2. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 2 (การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL)

จากข้อตกลงเบื้องต้นตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ค่าบริการสำหรับการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL จะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดไม่เกิน 350 บาทต่อตัน (จากการประเมินเบื้องต้น ต้นทุนการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทอยู่ในช่วงประมาณ 150 – 240 บาทต่อตัน) ทั้งนี้ ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทผ่าน (1) ความสามารถในการใช้กำลังการผลิตส่วนเกินเพื่อสร้างรายได้เพิ่มเติมและปรับปรุงกระแสเงินสด และ (2) ความสามารถในการกระจายต้นทุนคงที่ไปยังผลิตภัณฑ์ที่ผลิตให้ GSTEEL ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมของบริษัทลดลงและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

เนื่องจากการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบเป็นกระบวนการที่เฉพาะเจาะจงในการผลิต HRC ในขั้นตอนสุดท้ายเท่านั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถหาข้อมูลอัตราการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบในท้องตลาดมาเปรียบเทียบอัตราค่าบริการในการเข้าทำรายการที่ 2 ได้ และเนื่องจากบริษัทไม่เคยให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับบุคคลภายนอกมาก่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถเปรียบเทียบอัตราค่าบริการในการเข้าทำรายการที่ 2 กับอัตราค่าบริการในการให้บริการแก่บุคคลภายนอกได้เช่นกัน

ดังนั้น ในการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการจำนวนการชดเชยค่าเสื่อมราคาของเครื่องรีดผิวเรียบจากการให้บริการภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ซึ่งเป็นต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า และผลกระทบต่อต้นทุนการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบต่อตันเฉลี่ยจากการเข้าทำรายการที่ 2 ในแต่ละกรณีดังนี้

กรณีที่ 1 : GSTEEL ไม่มีการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS

กรณีที่ 2 : GSTEEL ใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จำนวน 67,500 ตันตลอดช่วงอายุสัญญา (ประมาณ 7,500 ตันต่อเดือน เทียบเท่ากับ 67,500 ตันต่อปี) คิดเป็นร้อยละ 50 ของปริมาณการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบสูงสุดตามที่เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

กรณีที่ 3 : GSTEEL ใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จำนวน 135,000 ตันตลอดช่วงอายุสัญญา (ประมาณ 15,000 ตันต่อเดือน เทียบเท่ากับ 135,000 ตันใน 9 เดือน) ซึ่งเป็นปริมาณการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบสูงสุดตามที่เสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ลำดับ	รายการ	หน่วย	กรณีที่ 1	กรณีที่ 2	กรณีที่ 3
1	ปริมาณการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS/1	ตัน	366,447	366,447	366,447
2	ปริมาณการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL	ตัน	0	67,500	135,000
3	ปริมาณการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบรวม	ตัน	366,447	433,947	501,447
4	กำลังการผลิตเครื่องรีดผิวเรียบ (Capacity)	ตัน	579,718	579,718	579,718
5	อัตราการใช้เครื่องจักร (Utilization Rate)	%	63.21	74.85	86.50
6	การชดเชยค่าเสื่อมราคาของเครื่องรีดผิวเรียบ	ล้านบาท	0.00	2.73	5.47
7	ต้นทุนการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบต่อตันเฉลี่ย	ล้านบาท	189	187	186
8	อัตราการลดลงของต้นทุนต่อตันเฉลี่ย	%	0	0.93	1.87

หมายเหตุ: /1 อ้างอิงตามข้อมูลปริมาณการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในปี 2568

จากการวิเคราะห์ผลกระทบจากการเข้าทำรายการที่ 2 ในแต่ละกรณี บริษัทจะสามารถชดเชยค่าเสื่อมราคาจากการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบสูงสุดจำนวน 5.47 ล้านบาท และจะส่งผลให้ลดต้นทุนการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบต่อตันเฉลี่ยได้มากสุดถึงร้อยละ 1.87 ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 2 **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาในการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL (บุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัท) มีความเหมาะสม**

8.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมด้านเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.2.1. การเปรียบเทียบเงื่อนไขระหว่างร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 โดยทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH กับเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญา พบว่าเงื่อนไขหลักไม่มีสาระสำคัญที่แตกต่างจากสัญญาเดิม นอกจากระยะเวลาในการทำสัญญา

เงื่อนไขหลัก	สัญญาบริหารเงินสดปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด/1	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ผู้กู้ยืม	GJS	GJS	ไม่แตกต่าง
ผู้ให้กู้ยืม	NSTH	NSTH	ไม่แตกต่าง
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	ไม่แตกต่าง

เงื่อนไขหลัก	สัญญาบริหารเงินสดปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด/1	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ข้อกำหนดการเบิกใช้	กู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์	กู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์	ไม่แตกต่าง
สกุลเงินกู้	ไทยบาท	ไทยบาท	ไม่แตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	ไม่แตกต่าง
จำนวนเงินกู้	ไม่เกิน 500 ล้านบาท	ไม่เกิน 500 ล้านบาท	ไม่แตกต่าง
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ตามร่างสัญญา รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569	ไม่แตกต่าง
ข้อกำหนดทางการเงิน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่แตกต่าง
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่แตกต่าง
อัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ	14% ต่อปี	14% ต่อปี	ไม่แตกต่าง

หมายเหตุ : /1เงื่อนไขอื่นๆ เป็นไปตามสัญญาบริหารเงินสดปัจจุบัน เนื่องจากการเสนอในครั้งนี้เป็นเพียงการต่ออายุสัญญาที่มีอยู่เท่านั้น

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบเงื่อนไขของสัญญาบริหารเงินสดปัจจุบันและร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด พบว่าเงื่อนไขหลักของสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลง นอกจากระยะเวลาในการทำสัญญา ทั้งนี้ หากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่อง และมีความสามารถในการทำกำไรต่ำที่สุดเป็นอันดับสาม เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาบริหารเงินสด เมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของบริษัทน่าจะไม่ทำให้บริษัทเสียประโยชน์เมื่อเปรียบเทียบกับเงื่อนไขที่บริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมได้รับ

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio)	กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (ล้านบาท)
1	2S	0.17	144.53
2	AMC	0.58	13.45
3	BSBM	0.01	(69.77)
4	CEN	0.20	(213.75)
5	CHOW	0.27	58.35
6	CITY	0.02	(27.82)
7	CSP	2.24	(39.70)
8	GJS	0.20	(1,028.81)
9	GSTEEL	-	(1,561.45)
10	INOX	0.25	(62.04)
11	LHK	0.38	104.75

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio)	กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (ล้านบาท)
12	MCS	0.39	960.01
13	MILL/1	213.00	(1,042.09)
14	PAP	1.05	80.38
15	PERM	12.35	(139.14)
16	SMIT	0.12	159.57
17	SSSC	0.14	175.60
18	TGPRO	0.61	(146.28)
19	THE	0.80	(68.56)
20	TMT	1.58	99.79
21	TSTH	0.15	1,880.18
22	TWP	0.26	(21.58)
23	TYCN	0.46	133.09

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: /1 เนื่องจาก MILL ได้หยุดดำเนินการ (SP) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ข้อมูล 4 ไตรมาสล่าสุดจึงอ้างอิงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2568

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 กับสัญญาปัจจุบัน ซึ่งไม่มีความแตกต่างนอกจากระยะเวลาตามสัญญา และหากพิจารณาจากสถานการณ์ของบริษัทในปัจจุบันที่ประสบภาวะขาดทุนมาตลอดในช่วงระยะเวลามากกว่า 3 ปี ทำให้การมีวงเงินพร้อมใช้บางส่วนในอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าราคาตลาดเป็นการเสริมสภาพคล่องที่เอื้อประโยชน์ต่อบริษัทในด้านการดำเนินการทั่วไป **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาบริหารเงินสดระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัท (NSTH) มีความเหมาะสม**

8.2.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 โดยทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับเงื่อนไขตามสัญญาเดิมระหว่าง GSTEEL และบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

เงื่อนไขหลัก	สัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบัน/1	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทการใช้บริการ	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	ไม่แตกต่าง
ปริมาณการใช้บริการ	HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน	HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าแม้ปริมาณการให้บริการจะลดลง

เงื่อนไขหลัก	สัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบัน/1	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
			เนื่องจากข้อเสนอใหม่ของ GSTEEL ที่ปรับลดประมาณการลง เพื่อสะท้อนปริมาณการใช้งานที่แท้จริงในปีที่ผ่านมา และความต้องการที่คาดว่าจะลดลงจากการปรับปรุงคุณภาพกระบวนการผลิตอื่นๆ ก่อนหน้ากระบวนการรีดผิวเรียบ แต่บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว
ระยะเวลาสัญญา	1 พฤษภาคม 2568 – 31 กรกฎาคม 2569	1 สิงหาคม 2569 – 30 เมษายน 2570	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าแม้ระยะเวลาสัญญาจะมีการเปลี่ยนแปลง แต่บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว
ค่าบริการ	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 450 บาทต่อตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 350 บาทต่อตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าแม้ค่าบริการสูงสุดจะมีการเปลี่ยนแปลง บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* บวกส่วนเพิ่มร้อยละ 5 ในอดีตยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 350 บาทต่อตันอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นการปรับเปลี่ยนเพดานค่าบริการสูงสุดจึงไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อค่าบริการที่เรียกเก็บในทางปฏิบัติ
ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น	1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL 2) การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL	1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL 2) การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL 3) ในกรณีที่ความต้องการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทเกินกว่ากำลังการผลิตที่รองรับได้ GSTEEL ยินยอมให้บริษัทผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัทก่อน/2	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าแม้เงื่อนไขจะมีการเปลี่ยนแปลง บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากสัญญาดังกล่าว เนื่องจากเงื่อนไขดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อบริษัท

หมายเหตุ: /1เงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงที่ยังไม่ได้รับการลงนามโดยกรรมการผู้มีอำนาจของทั้งสองฝ่าย โดยบันทึกข้อตกลงดังกล่าวจะออกเป็นรายไตรมาสเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการคำนวณค่าบริการระหว่างคู่สัญญา ทั้งนี้ เงื่อนไขที่ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงดังกล่าวมีความสอดคล้องกับเงื่อนไขที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 (AGM 2568)

/2 แม้ว่าบันทึกข้อตกลงการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบฉบับปัจจุบันจะไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิต แต่ในทางปฏิบัติ ผู้บริหารของ GJS ได้ให้ความสำคัญกับคำสั่งผลิตของ GJS ก่อนคำสั่งผลิตของ GSTEEL อยู่แล้วในกรณีที่คำสั่งผลิตเกินกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่

จากการพิจารณาเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ พบว่าการเข้าทำรายการที่ 2 มีความแตกต่างจากสัญญาเดิมในด้านปริมาณการให้บริการ ระยะเวลาสัญญา ค่าบริการสูงสุด และลำดับความสำคัญในการผลิต โดยในกรณีที่ความต้องการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทเกินกว่ากำลังการผลิตที่รองรับได้ GSTEEL จะยินยอมให้บริษัทผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัทก่อน โดยมีรายละเอียดและความเห็นจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังนี้

(1) การเปลี่ยนแปลงในปริมาณการให้บริการสูงสุด : ปริมาณการให้บริการสูงสุดที่ลดลงนั้นเป็นปริมาณการให้บริการจากข้อเสนอจากทาง GSTEEL ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ GSTEEL ได้พัฒนาและปรับปรุงคุณภาพของกระบวนการผลิตอื่นๆก่อนหน้ากระบวนการรีดผิวเรียบอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้มีความจำเป็นต้องใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบเพื่อปรับปรุงคุณภาพน้อยลง ฝ่ายผลิตของ GSTEEL จึงได้ปรับลดปริมาณการรับบริการสูงสุดจาก GJS ตามประมาณการกำลังการผลิตที่ต้องใช้บริการที่ลดลง โดยปริมาณการให้บริการสูงสุดภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักฉบับใหม่อยู่ที่ 135,000 ตันตลอดระยะเวลา 9 เดือน หรือเทียบเท่า 15,000 ตันต่อเดือน ลดลงจากสัญญาฉบับก่อนหน้าซึ่งกำหนดปริมาณการให้บริการสูงสุดไว้ที่ 250,000 ตันตลอดระยะเวลา 15 เดือน หรือเทียบเท่าประมาณ 16,667 ตันต่อเดือน เพราะมีการอ้างอิงจากปริมาณการใช้งานที่แท้จริงของปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าแม้ปริมาณการใช้บริการอาจลดลง บริษัทยังคงสามารถสร้างรายได้และกระแสเงินสดเพิ่มเติมจากการเข้าทำรายการได้ ในทางกลับกัน หากบริษัทเลือกที่จะไม่เข้าทำรายการ กำลังการผลิตส่วนเกินที่เหลืออยู่จะเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ซึ่งจะก่อให้เกิดผลเสียต่อบริษัทมากกว่าการไม่เข้าทำรายการ

(2) การเปลี่ยนแปลงในระยะเวลาของร่างสรุปเงื่อนไขหลัก : ระยะเวลาของร่างสรุปเงื่อนไขหลักที่สั้นลงนั้นเป็นข้อกำหนดที่ถูกเสนอจาก GSTEEL ซึ่งเป็นผลมาจากแผนการลงทุนของ GSTEEL ในการจัดหาเครื่องจักรสำหรับงานเครื่องรีดผิวเรียบของตนเอง ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 ทั้งนี้ ระยะเวลาของร่างสรุปเงื่อนไขหลักที่ครอบคลุมเกินไปกว่าไตรมาสดังกล่าวนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นในการเริ่มดำเนินการของเครื่องจักรใหม่ของ GSTEEL อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ GSTEEL สามารถเริ่มใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของตนเองได้ก่อนสิ้นสุดระยะเวลาของร่างสรุปเงื่อนไขหลัก รายได้ที่บริษัทได้รับจากร่างสรุปเงื่อนไขหลักดังกล่าวอาจลดลง อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงได้รับรายได้ และกระแสเงินสดเพิ่มเติม ตลอดระยะเวลาของร่างข้อกำหนด และหากบริษัทเลือกที่จะไม่เข้าทำรายการ กำลังการผลิตส่วนเกินที่เหลืออยู่จะเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ซึ่งจะก่อให้เกิดผลเสียต่อบริษัทมากกว่าการเข้าทำรายการ

(3) การเปลี่ยนแปลงในค่าบริการสูงสุด : การปรับลดค่าบริการสูงสุดจาก 450 บาทต่อตันเป็น 350 บาทต่อตันนั้นเป็นข้อกำหนดที่ถูกเสนอจาก GSTEEL ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการปรับเปลี่ยนเพดานราคาดังกล่าวคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อค่าบริการที่เรียกเก็บจาก GSTEEL เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริง* ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา หลังจากบวกส่วนเพิ่มร้อยละ 5 แล้ว ยังคงต่ำกว่า 350 บาทต่อตันอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น การปรับเพดานราคาดังกล่าวจึงไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อค่าบริการที่บริษัทเรียกเก็บจาก GSTEEL แต่อย่างใด

(4) การเพิ่มข้อกำหนดลำดับความสำคัญในการผลิต : ข้อกำหนดเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิตที่ได้รับการเพิ่มเติมเข้ามาในร่างสรุปเงื่อนไขหลักนั้น ถือเป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทมากกว่าสัญญาเดิม เนื่องจากในกรณีที่กำลังการผลิตของเครื่องรีดผิวเรียบถูกใช้เต็มศักยภาพ บริษัทจะสามารถให้ความสำคัญแก่คำสั่งผลิตของตนเองก่อนคำสั่งผลิตของ GSTEEL ได้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวใน

การดำเนินงานของบริษัท และขจัดข้อจำกัดในความสามารถของบริษัทในการเพิ่มปริมาณการผลิตของตนเอง (ทั้งนี้ แม้ว่าข้อกำหนดดังกล่าวจะไม่ได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงฉบับปัจจุบัน แต่ได้มีการปฏิบัติตามแนวทางดังกล่าวในทางปฏิบัติอยู่แล้ว)

โดยสรุป สำหรับการเปลี่ยนแปลงด้านปริมาณการให้บริการ ระยะเวลาสัญญา และค่าบริการสูงสุด แม้ทุกรายการจะลดลง บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากรายได้เพิ่มเติม กระแสเงินสดที่ดีขึ้น และความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นผ่านสัญญาดังกล่าว นอกจากนี้ การกำหนดลำดับความสำคัญในการผลิตตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักฉบับใหม่ยังช่วยให้มั่นใจได้ว่าปริมาณการให้บริการแก่ GSTEEL จะไม่เป็นข้อจำกัดต่อกำลังการผลิตของบริษัทเอง เนื่องจากคำสั่งผลิตของบริษัทจะได้รับความสำคัญก่อนปริมาณของ GSTEEL การจัดการดังกล่าวเป็นประโยชน์ต่อบริษัทมากกว่า เนื่องจากจะช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินงานให้บริษัทและขจัดข้อจำกัดในความสามารถของบริษัทในการเพิ่มปริมาณการผลิตของตนเอง ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 2 และหากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัท (GSTEEL) มีความเหมาะสม**

9. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

9.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) โดยการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับกับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน รวมถึงการเปรียบเทียบเงื่อนไขของการเข้าทำรายการกับสัญญาที่มีอยู่ในปัจจุบัน และการพิจารณาความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยที่อาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ล่วงหน้าของสภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศหรือต่างประเทศทั้งจากสงครามในตะวันออกกลาง (เช่น ระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน) โดยเฉพาะความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของการขนส่งพลังงานผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางสำคัญของการขนส่งน้ำมันของโลก อันอาจส่งผลให้ราคาพลังงานและอาจทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเคลื่อนไหวได้ แล้ว **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขการกู้ยืมเงินระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัท (NSTH) มีความเหมาะสม**

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงความจำเป็นและสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท ทั้งด้านการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา การเข้าทำรายการที่ 1 ถือเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่ไม่มีค่าใช้จ่าย (หากบริษัทไม่มีการใช้วงเงินดังกล่าว) ซึ่งอาจเป็นเรื่องยากที่บริษัทจะสามารถเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวโยงกันภายใต้เงื่อนไขที่เทียบเคียงกันได้ ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไข ที่**ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้มีความเหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

9.2. การเข้าทำรายการที่ 2 (การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา ค่าบริการสำหรับการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL จะช่วยให้บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตส่วนเกินเพื่อสร้างรายได้เพิ่มเติม ในขณะเดียวกันก็กระจายต้นทุนคงที่ของเครื่องจักรไปยังผลิตภัณฑ์ที่ผลิตให้ GSTEEL ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมของบริษัทลดลงและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน ในส่วนของเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบมีความแตกต่างจากสัญญาเดิมในด้านปริมาณการให้บริการ ระยะเวลาสัญญา ค่าบริการสูงสุด และลำดับความสำคัญในการผลิต โดยในกรณีที่ความต้องการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทเกินกว่ากำลังการผลิตที่รองรับได้ GSTEEL จะยินยอมให้บริษัทผลิตผลิตภัณฑ์ของบริษัทก่อน (ทั้งนี้ แม้ว่าข้อกำหนดดังกล่าวจะไม่ได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงฉบับปัจจุบัน แต่ได้มีการปฏิบัติตามแนวทางดังกล่าวในทางปฏิบัติอยู่แล้ว) แม้ปริมาณการให้บริการ ระยะเวลาสัญญา และค่าบริการสูงสุดจะลดลง บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากรายได้เพิ่มเติม กระแสเงินสดที่ดีขึ้นและต้นทุนการผลิตที่ลดลง นอกจากนี้ การกำหนดลำดับความสำคัญในการผลิตยังเป็นประโยชน์ต่อบริษัทมากกว่า เนื่องจากคำสั่งผลิตของบริษัทจะได้รับความสำคัญก่อนปริมาณของ GSTEEL ในกรณีที่คำสั่งผลิตเกินกว่ากำลังการผลิต ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาและเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัท (GSTEEL) มีความเหมาะสม**

ดังนั้น เมื่อพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลและความจำเป็นของการเข้าทำรายการ ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้น่าจะทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น มีกระแสเงินสดที่ดีขึ้นและมีต้นทุนการผลิตลดลง ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

ทั้งนี้ โปรดทราบว่า ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบเป็นไปบนพื้นฐานเดียวกันกับที่ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2568 หากเงื่อนไขของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลเสียต่อบริษัทจากเงื่อนไขหลักที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติในครั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะเสนอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการนี้อีกครั้ง นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอระบุเพิ่มเติมว่าความเห็นที่แสดงไว้เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่ 1 และการเข้าทำรายการที่ 2 อ้างอิงจากเงื่อนไขที่ระบุไว้ในร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบตามลำดับเท่านั้น การเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญใดๆ ต่อเงื่อนไขดังกล่าวในลักษณะที่เป็นผลเสียต่อบริษัทอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้

ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

บริษัท โพลีกอน ไพรม์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นดังกล่าวข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ.

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท โพลีกอน ไพรม์ จำกัด

นาย ธีร์ จารุศร
กรรมการผู้จัดการ

Polygon Prime Company Limited

นางสาว วิภาวี ฉัตรศิริ
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท โพลีกอน ไพรม์ จำกัด
www.polygonprime.com

เอกสารแนบ 1

สรุปข้อมูลบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	:	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ ชลบุรี 1 358 หมู่ 6 ถนนทางหลวง 331 ตำบลบ่อวิน อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230
โทรศัพท์	:	0-3834-5950
โทรสาร	:	0-3834-5693
ประเภทธุรกิจ	:	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107538000401
เว็บไซต์บริษัท	:	http://www.gjsteel.co.th
ทุนจดทะเบียน	:	27,600,824,751.36 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	24,467,649,500.16 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	:	0.96 บาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	25,487,134,896 หุ้น

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

2566	• รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศมาตรการต่อไปนี้เพื่อควบคุมการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่ไม่เป็นธรรม
	  • การขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับเหล็กรีดร้อนชนิดม้วนและผลิตภัณฑ์เหล็กที่ไม่ใช่แบบรีดที่มีแหล่งกำเนิดจากสหพันธ์สาธารณรัฐบราซิล สาธารณรัฐอิสลามอิหร่าน และสาธารณรัฐตุรกี เป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 มิถุนายน 2566 ถึงวันที่ 1 มิถุนายน 2571
	  • การขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับเหล็กรีดร้อนชนิดม้วนและผลิตภัณฑ์เหล็กที่ไม่ใช่แบบรีดที่มีแหล่งกำเนิดจากสหพันธ์สาธารณรัฐบราซิล สาธารณรัฐอิสลามอิหร่าน และสาธารณรัฐตุรกี เป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 มิถุนายน 2566 ถึงวันที่ 1 มิถุนายน 2571
	  • เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2566 กรมการค้าต่างประเทศได้ออกประกาศในราชกิจจานุเบกษาเพื่อเริ่มการไต่สวนการหลีกเลี่ยงอากรตอบโต้การทุ่มตลาดในกรณีของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กกล้าผสมรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน

2567	• รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศมาตรการต่อไปนี้เพื่อควบคุมการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่ไม่เป็นธรรม
	  • การบังคับใช้มาตรการต่อต้านการหลีกเลี่ยงอากรสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนทั้งแบบม้วนและ
	  • ไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กกล้าผสมรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนจากผู้ผลิต 17 ราย มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2567 เป็นต้นไป
	  • การขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กรีดร้อนที่เติมโบรอนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 7 พฤศจิกายน 2572

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
2568	• ในปี 2568 รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศมาตรการป้องกันการหลีกเลี่ยงมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่ไม่เป็นธรรม ดังนี้ • เมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2568 ได้เริ่มต้นการไต่สวนกรณีการหลีกเลี่ยงมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดม้วนและไม่เป็นม้วน ที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเหล็กกล้าผสมและเหล็กกล้าไม่ผสม ทั้งชนิดม้วนและไม่เป็นม้วนความกว้างตามที่กำหนดซึ่งมีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน จากผู้ผลิตจำนวน 6 ราย • เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2568 ได้มีการเริ่มต้นการไต่สวนกรณีการหลีกเลี่ยงมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับเหล็กแผ่นรีดเย็นชุบสังกะสีแบบจุ่มร้อน ทั้งชนิดม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดเย็นชุบสังกะสี-อลูมิเนียม-แมกนีเซียม ทั้งชนิดม้วนและไม่เป็นม้วน ที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน จากผู้ผลิตจำนวน 10 ราย

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.2.1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

G J บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (hot-rolled coil) เป็นผลิตภัณฑ์หลักตามคำสั่งของลูกค้า โดยผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทจะถูกนำไปใช้โดยตรงในงานก่อสร้าง การชลประทานและวิศวกรรมโยธา และใช้เป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมแปรรูปเหล็กแผ่นสำหรับงานก่อสร้าง ได้แก่ ท่อเหล็ก และเหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อุตสาหกรรมต่อเนื่องอื่นๆ เช่น ภาชนะบรรจุน้ำมัน ก๊าซหุงต้ม อุปกรณ์หรือชิ้นงานสำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป เป็นต้น โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทใช้เทคโนโลยีการผลิตอันทันสมัย โดยรวมกระบวนการหลอม การหล่อ และการรีดไว้ในโรงงานเดียวกันอย่างสมบูรณ์และมีประสิทธิภาพสูง หรือที่เรียกว่า Compact Mini Mill ซึ่งประกอบด้วย เทคโนโลยีการหลอมเหล็กด้วยเตาอาร์คไฟฟ้า (Electric Arc Furnace (EAF)) เทคโนโลยีการหล่อเหล็กแท่งแบนแบบต่อเนื่อง (Continuous Casting Machine) และเทคโนโลยีการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot Strip Mill) อย่างต่อเนื่องทุกกระบวนการดังกล่าว กระบวนการผลิตของบริษัทโดยสังเขปเริ่มจากนำเศษเหล็ก (ferrous scrap) และเหล็กถลุง (pig Iron) มาหลอมรวมกันในเตาอาร์คไฟฟ้า (EAF) จนได้เป็นน้ำเหล็กที่อุณหภูมิประมาณ 1,600 องศาเซลเซียส แล้วนำไปปรับปรุงคุณภาพน้ำเหล็กด้วยการเติมสารปรุงแต่งต่างๆ เพื่อให้ได้คุณภาพตามมาตรฐานหรือตามข้อกำหนดของลูกค้า จากนั้นจึงนำน้ำเหล็กที่ได้เข้าสู่กระบวนการหล่อแบบต่อเนื่องเป็นเหล็กแท่งแบน (slab) ขนาดกลาง ความหนา 60 มม. และนำเหล็กแท่งแบนที่ได้มาผ่านกระบวนการรีดร้อนเพื่อรีดลดขนาดให้ได้เป็นเหล็กแผ่นรีดร้อนขนาดความหนาในช่วง 1.2-25.0 มม. ตามคำสั่งของลูกค้า ทั้งนี้ กระบวนการผลิตข้างต้นจะเป็นกระบวนการผลิตแบบต่อเนื่อง โดยใช้เวลาการผลิตทั้งกระบวนการเพียง 3.5 ชั่วโมงโรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัท มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 1.5 ล้านตันต่อปี ซึ่งเพียงพอต่อคำสั่งซื้อของลูกค้าสำหรับส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย (various product mixes) โดยผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนที่ผลิตได้มีคุณภาพตามเกณฑ์มาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมของไทย (มอก.) และนอกจากนี้สามารถผลิตสินค้าได้มาตรฐานสากลอย่าง มาตรฐานของญี่ปุ่น (JIS) สหรัฐอเมริกา (ASTM และ SAE) ยุโรป (EN) มาเลเซีย (MS) ฯลฯ ตามความต้องการของตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศได้อีกด้วย

2.2.2. ลักษณะผลิตภัณฑ์

บริษัทประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็นสายผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Hot Rolled Coil)

(2) เหล็กแผ่นรีดร้อนปรับสภาพผิวชนิดม้วน (Skin-passed Hot Rolled Coil)

(3) เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวและเคลือบน้ำมัน (Hot Rolled Pickled and Oiled Product) *

โดยผลิตภัณฑ์เหล่านี้จะมีการนำไปใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ ดังต่อไปนี้

ชนิด	การนำไปใช้
เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Hot Rolled Coil)	ท่อเครื่องกล ท่อไฟฟ้า ท่อน้ำ การก่อสร้าง เหล็กตัวซี นั่งร้านที่ใช้ในการก่อสร้าง เสาไฟฟ้า ถังแก๊ส ท่อสตีมดำ ผลิตภัณฑ์ที่สามารถต้านทานการกัดกร่อนจากบรรยากาศ ผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น
เหล็กแผ่นรีดร้อนปรับสภาพผิวชนิดม้วน (Skin-passed Hot Rolled Coil)	เครื่องมือการเกษตร การก่อสร้างทั่วไป แผ่นเหล็กโครงสร้าง
เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวและเคลือบน้ำมัน * (Hot Rolled Pickled & Oiled Product)	คัสซีรถ ล้อรถ คอมเพรสเซอร์ โครงตู้เย็น โครงตู้ไมโครเวฟ

หมายเหตุ *ไม่สามารถใช้ได้ในขณะนี้

2.2.3. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

<u>กลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์</u>

บริษัทได้มุ่งเน้นการควบคุมการผลิตให้เกิดคุณภาพและความสม่ำเสมอสูงสุด อีกทั้งเรื่องของคุณภาพพิเศษ ที่ตลาดยังต้องพึ่งพาการนำเข้า เช่น เหล็กคุณภาพสำหรับอุตสาหกรรมถังแก๊ส เหล็กคุณภาพสำหรับงานเชื่อมและทนแรงดึงสูง

บริษัทมีแผนที่จะปรับปรุงกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ดังนี้

(1) มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ตามความต้องการตลาด และมีการใช้งานอยู่สม่ำเสมอ

(2) พัฒนาผลิตภัณฑ์ที่รองรับตลาดที่ไม่ใช่แค่อุตสาหกรรมก่อสร้างทั่วไป แต่รวมไปถึงอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วน อุตสาหกรรมก่อสร้างขนาดใหญ่ รวมถึงอุตสาหกรรมเครื่องเครื่องใช้ไฟฟ้า ครัวเรือน และยานยนต์

(3) พัฒนาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่นำไปใช้สำหรับอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น เหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold-rolled Coil) เหล็กแผ่นเคลือบสังกะสี (Galvanizing steel)

(4) พัฒนาผลิตภัณฑ์เหล็กม้วนที่มีความหนาพิเศษ ตามความต้องการของตลาดเฉพาะและตลาดระดับบน

<u>การใช้วัตถุดิบในการผลิต</u>

วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของบริษัทสามารถจัดกลุ่มอย่างกว้างๆ ได้ 4 กลุ่ม คือ เหล็กถลุง (Pig Iron) เศษเหล็กนำเข้า (Import Scrap) เศษเหล็กในประเทศ (Local Scrap) และเศษเหล็กที่กลับมาจากกระบวนการผลิต (Return Scrap)

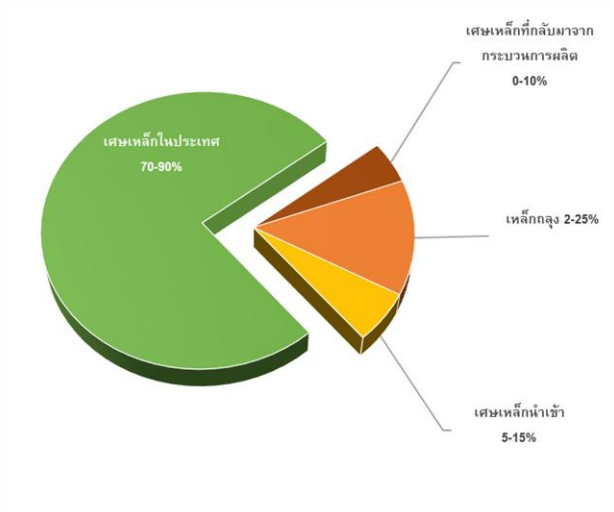
ในปีที่ผ่านมา บริษัทใช้วัตถุดิบในการผลิตสามารถแจกแจงได้ดังนี้

(1) เหล็กถลุง (Pig Iron) 2-25%

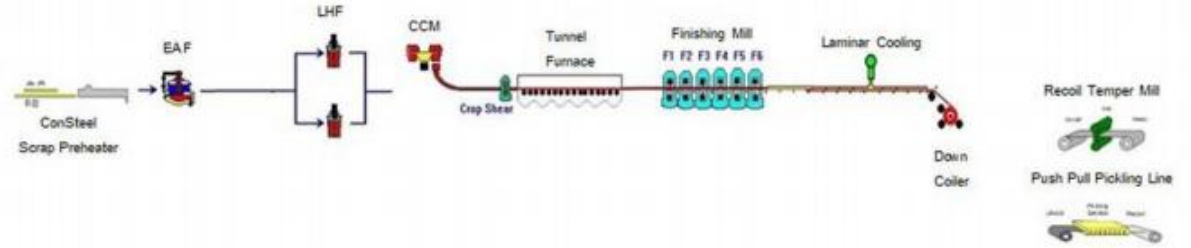
(2) เศษเหล็กนำเข้า (Import Scrap) 5-15%

(3) เศษเหล็กในประเทศ (Local Scrap) 70-90%

(4) เศษเหล็กที่กลับมาจากกระบวนการผลิต (Returned Scrap) 0-10%



<u>กระบวนการผลิตของบริษัท</u>



บริษัทใช้วิธีการผลิตแบบโรงงานผลิตเหล็กขนาดย่อม แทนวิธีการผลิตแบบโรงงานผลิตเหล็กครบวงจร โรงงานของบริษัทมีข้อได้เปรียบโรงงานผลิตเหล็กขนาดย่อมอื่นๆ โดยใช้เทคโนโลยีการป้อนเศษเหล็กแบบต่อเนื่อง (Consteel ® Process) ซึ่งพัฒนาขึ้นโดยบริษัท Intersteel Technology Inc. และการหล่อเหล็กแท่งแบนอย่างบาง ซึ่งพัฒนาขึ้นโดยบริษัท SMS Group โดยเหล็กที่หล่อออกมาจะเข้าสู่เตาอบแบบอุโมงค์ เข้าสู่กระบวนการรีดร้อนโดยผ่านแท่นรีด 6 แท่น จากนั้นเข้าสู่กระบวนการทำให้เย็นโดยใช้ม่านน้ำ (Laminar cooling) และผ่านเข้าเครื่องม้วนต่อไป วิธีการผลิตโดยบริษัท SMS ที่ผสมผสานเทคนิคการหล่อเหล็กแบนและการรีดร้อนเข้าด้วยกัน เรียกว่าสายการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนขนาดย่อม (Compact Strip Production - CSP)

กระบวนการผลิตที่ใช้เทคโนโลยีการป้อนเศษเหล็กแบบต่อเนื่องและ/หรือสายการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนขนาดย่อมที่บริษัทเลือกใช้นั้น ได้มีการติดตั้งในโรงงานอื่นๆ ทั้งในสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และอิตาลี ข้อได้เปรียบของเทคโนโลยีและเทคนิคดังกล่าวมีดังต่อไปนี้

(1) เทคโนโลยีการป้อนเศษเหล็กแบบต่อเนื่อง ช่วยลดการใช้พลังงานในการหลอมในเตาหลอมไฟฟ้า (EAF) เนื่องจากไม่ต้องเปิดฝาเตาหลอมเพื่อรับเศษเหล็ก จึงมีการสูญเสียพลังงานเพียงเล็กน้อย ในขณะที่ลำเลียงเศษเหล็กมาที่เตา เศษเหล็กจะได้รับความร้อนจากฝุ่นไอที่เกิดจากเตาหลอมไฟฟ้า ก่อนจะส่งเข้าไปยังขั้นตอนการหลอมทำให้ลดปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้า

(2) การผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนด้วยเทคนิคการหล่อเหล็กแท่งแบนอย่างบาง สามารถลดต้นทุนการผลิต ประการแรกคือ ค่าพลังงาน โดยจะช่วยลดการสูญเสียพลังงานในขั้นตอนการส่งเหล็กแท่งแบนผ่านเตาอบแบบอุโมงค์เพื่อเข้าสู่กระบวนการรีดร้อนโดยตรงในขณะที่เหล็กแผ่นยังคงมีอุณหภูมิที่ 900-1000 องศาเซลเซียส อีกประการหนึ่งคือ ขนาดของความหนาที่เริ่มรีด โดยเริ่มการรีดลดขนาดที่ความหนา 50-60มิลลิเมตร แทนการเริ่มรีดลดขนาดที่ความหนา 200-250 มิลลิเมตร ตามแบบดั้งเดิม

(3) กระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่องจากการแปรรูปวัตถุดิบเป็นเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ภายในเวลาไม่ถึง 5 ชั่วโมง ทำให้ไม่มีสินค้าระหว่างผลิต ซึ่งเป็นกระบวนการผลิตที่มีความคล่องตัวและทันต่อเวลา

กระบวนการผลิตของบริษัทหลังจากได้เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนแล้ว จะสามารถนำไปผลิตผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องได้อีก 2 ขั้นตอน ซึ่งเป็นอิสระต่อกันคือ

(1) สายการผลิตปรับสภาพผิวเหล็ก (Skin-pass mill line).

(2) สายการผลิตล้างผิวและเคลือบน้ำมัน (ใช้เฉพาะ Tension leveler เพื่อปรับความเรียบ)

<u>การจัดหาวัตถุดิบ</u>

ความต้องการวัตถุดิบ (เหล็กถลุงและเศษเหล็ก) มีปริมาณสูง และเนื่องจากปริมาณวัตถุดิบในประเทศมีไม่เพียงพอกับความต้องการในการใช้ในประเทศ ดังนั้น จึงยังคงต้องมีการนำเข้าวัตถุดิบ

ในปีที่ผ่านมา บริษัทใช้วัตถุดิบในการผลิตสามารถแจกแจงได้ดังนี้

(1) จัดหาวัตถุดิบเศษเหล็กในประเทศ (Local Scrap) ประมาณร้อยละ 80

(2) จัดหาวัตถุดิบเหล็กถลุงนำเข้า (imported Pig Iron) และเศษเหล็กนำเข้า (Imported Scrap) รวมกันประมาณร้อยละ 20

<u>ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระหว่าง NIPPON STEEL CORPORATION (“ผู้ถือหุ้นใหญ่”) กับบริษัท</u>

การดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่และบริษัทดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกัน โดยการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่ซื้อมุ่งเน้น (1) เหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับกระบวนการรีดเย็น (Re- Rolling Hot-Rolled Coil) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ กระป๋องบรรจุภัณฑ์ และการก่อสร้าง (2) เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวด้วยกรดและเคลือบน้ำมัน (Pickled and Oiled Hot-Rolled Coil) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ และ (3) เหล็กแผ่นรีดร้อนอื่นๆ สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกิจของกิจการมุ่งเน้นเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับการใช้งานพื้นฐานทั่วไป เนื่องด้วยความแตกต่างในการนำผลิตภัณฑ์ไปใช้งานและกลุ่มลูกค้า รวมถึงคุณลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์ การดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่ และบริษัทจึงไม่ปรากฏความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกัน.

<u>ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระหว่าง บริษัท กับบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (“จี สตีล”)</u>

ในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคตระหว่างบริษัทและจี สตีล บริษัทและจี สตีล มีแนวทางในการกำหนดมาตรการการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทและจี สตีล ดังต่อไปนี้

(1) รักษานโยบายการผลิตในปัจจุบันที่อิงจากคำสั่งซื้อของลูกค้า ไม่ว่าลูกค้าปัจจุบันหรือลูกค้าใหม่ก็ตาม โดยคำสั่งซื้อ รวมถึงปริมาณที่จะสั่งซื้อจากแต่ละบริษัท ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของลูกค้าเอง แม้ว่าบริษัทและ จี สตีล จะมีความสามารถในการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทต่างๆ ที่มีความใกล้เคียงกันซึ่งขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้า แต่บริษัทมุ่งเน้นการผลิต HRC สำหรับการใช้งานแบบแผ่นตัด (cut sheet) เป็นหลัก และ จี สตีล มุ่งเน้นการผลิต HRC สำหรับอุตสาหกรรมการผลิตท่อ (pipe making industry) เป็น

หลัก โดยบริษัทใช้แนวทางดังกล่าวในการจัดทำแผนธุรกิจซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบจะติดตามตรวจสอบเป็นประจำทุกไตรมาส

(2) การลดโอกาสการทำธุรกิจแข่งขันกันระหว่างบริษัทและจี สตีล: ฝ่ายจัดการของบริษัทและจี สตีล จะมีการวางแผนจัดทำแนวทางการขยายธุรกิจในอนาคตของแต่ละบริษัท โดยตั้งอยู่บนหลักการความเหมาะสมและความชำนาญ กระบวนการผลิต กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในปัจจุบันของแต่ละบริษัท ให้สอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการผลิตภัณฑ์ในอนาคตของแต่ละกลุ่มลูกค้า หลีกเลี่ยงการลงทุนที่ซ้ำซ้อน และสร้างการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ทั้งในการผลิตและการจัดซื้อวัตถุดิบ บนพื้นฐานของนโยบายการผลิตในปัจจุบันที่อิงจากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ได้อธิบายไว้ในข้อ 1 เพื่อประโยชน์ของบริษัทและ จี สตีล

(3) ความเป็นอิสระของคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ: บริษัทและจี สตีล ต่างมีคณะกรรมการ และคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นของตนเอง ทั้งนี้เพื่อเป็นการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของทั้งสองฝ่าย และฝ่ายจัดการของแต่ละบริษัทต่างก็มีนโยบายการดำเนินธุรกิจเป็นของตนเอง เพื่อดำรงความเป็นอิสระในการบริหารจัดการของแต่ละบริษัท เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและ จี สตีล

(4) อำนาจอนุมัติแผนธุรกิจจะขึ้นอยู่กับคณะกรรมการของแต่ละบริษัทซึ่งรวมถึงกรรมการอิสระ ซึ่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารและฝ่ายจัดการจะไม่มีอำนาจในการดำเนินการใดโดยปราศจากแผนธุรกิจซึ่งได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทมีการตรวจสอบสภาวะของตลาด ความต้องการของลูกค้า ค่าใช้จ่ายในการจัดซื้อ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และปัจจัยอื่นๆ ก่อนการอนุมัติแผนธุรกิจดังกล่าว นอกจากนั้น ในกรณีที่มีคะแนนเสียงเท่ากัน ประธานที่ประชุม (ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ) จะมีสิทธิออกเสียงชี้ขาด

(5) การทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทและจี สตีล: ทั้งสองบริษัทมีนโยบายในการดำรงหลักการทำการค้าปกติทั่วไป (Commercial Arm's Length Basis) ในการทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทและจี สตีล โดยหากมีการทำรายการระหว่างกันระหว่างทั้งสองบริษัท ทั้งสองบริษัทจะจัดให้มีการตรวจสอบข้อมูลที่โปร่งใสกับผู้สอบบัญชี เพื่อให้สามารถตรวจสอบและให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการเกี่ยวโยงดังกล่าว และทั้งสองบริษัทจะทำการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอในงบการเงิน

เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัท กับ จี สตีล บริษัทมุ่งเน้นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับการใช้งานแบบแผ่นตัด (cut sheet) เป็นหลัก ในขณะที่ จี สตีล มุ่งเน้นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับอุตสาหกรรมการผลิตท่อ (pipe making industry) เป็นหลักจากนโยบาย, คำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งเป็นไปตามขีดความสามารถในการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากแต่ละบริษัท มีผลแสดงอัตราส่วนในปี 2567 และ 2568 ดังนี้

อัตราส่วนการผลิตตามลักษณะอุตสาหกรรม	บริษัท	
	2567	**2568**
อุตสาหกรรมการผลิตท่อ	23%	14%
การใช้งานแบบแผ่นตัด	60%	56%
สำหรับกระบวนการรีดเย็น	7%	14%
อื่นๆ	10%	17%
รวม	**100%**	**100%**

2.3. โครงสร้างรายได้

	2568		2567		2566	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ขายในประเทศ						
- กลุ่มอื่น ๆ	1,709	15.59	11,880	98.62	12,347	98.02
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	8,645	78.87	45	0.37	-	-
รวมขายในประเทศ	**10,354**	**94.46**	**11,925**	**98.99**	**12,347**	**98.02**
ขายต่างประเทศ						
- กลุ่มอื่น ๆ	-	-	-	-	-	-
ขายในต่างประเทศทางอ้อม/1						
- กลุ่มอื่นๆ	141	1.29	1	0.00	-	-
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	255	2.35	-	-	135	1.07
รวมขายต่างประเทศ	396	3.62	1	0.00	135	1.07
รวมรายได้จากการขาย	**10,570**	**98.20**	**11,926**	**98.99**	**12,482**	**99.09**
รายได้อื่น						
การขายเศษวัสดุเหลือทิ้งจากการผลิต	84	0.77	60	0.50	57	0.46
กำไรสุทธิจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่เกินอายุความตามกฎหมาย	24	0.22	-	-	8	0.07
รายได้อื่น ๆ	53	0.49	6	0.05	8	0.06
ดอกเบี้ยรับ	17	0.15	41	0.34	29	0.23
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	18	0.17	16	0.13	13	0.10
รวมรายได้	**10,960**	**100.00**	**12,049**	**100.00**	**12,597**	**100.00**

หมายเหตุ : /1 ขายในต่างประเทศทางอ้อม หมายถึง การขายให้กับผู้ค้าในประเทศเพื่อส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
1.	ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED	10,310,359,336	40.45
2.	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	2,122,427,209	8.33
3.	NIPPON STEEL CORPORATION	1,962,277,175	7.70
4.	QUAM SECURITIES LIMITED A/C CLIENT	1,493,269,228	5.86
5.	บริษัท ไทย อาร์. ที. เอ็น. ที โฮลดิ้ง จำกัด	1,266,895,900	4.97
6.	น.ส. อรุณศรี รัตนธัญญาภรณ์	1,231,815,000	4.83
7.	น.ส. สุวรรณา โกวิทย์โสภณ	759,500,000	2.98
8.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	418,505,300	1.64
9.	บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด	412,500,000	1.62
10.	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED, SINGAPORE BRANCH	383,378,900	1.50
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	1,378,000,503.00	20.12
รวม		**25,486,771,967**	**100.00**

3.2. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายสตีเฟ่น คาร์ล สจ๊วต	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
2. นายฮิเดกิ โอกาวะ	กรรมการ, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3. นายทาคัตสึกุ โคยานางิ	กรรมการ
4. นายทาคายูกิ ซูซูกิ	กรรมการ
5. นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	กรรมการ
6. นายสมชัย ลีสวัสดิ์ตระกูล	กรรมการ
7. นายอิจิโร่ ซาโต้	กรรมการ
8. รศ. นิพัทธ์ จิตรประสงค์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
9. ดร. ประสิทธิ์ กาญจนศักดิ์ชัย	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,238.46	99.53	664.96	5.62	1,097.65	9.05
เงินลงทุนระยะสั้นในเงินฝากประจำ	-	-	1,000.74	8.46	-	-
ลูกหนี้การค้า	14.84	0.12	18.14	0.15	133.80	1.10
สินค้าคงเหลือ	2,183.89	16.99	2,024.14	17.10	2,952.72	24.34
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	126.81	0.99	184.12	1.56	211.08	1.74
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**4,563.99**	**35.51**	**3,892.11**	**32.89**	**4,395.24**	**36.22**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
สินทรัพย์สิทธิการใช้	7.71	0.06	6.41	0.05	14.54	0.12
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8,236.98	64.09	7,869.40	66.50	7,587.43	62.53
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	5.12	0.04	27.30	0.23	109.31	0.90
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	39.01	0.30	38.74	0.33	26.80	0.22
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**8,288.81**	**64.49**	**7,941.85**	**67.11**	**7,738.07**	**63.78**
รวมสินทรัพย์	**12,852.81**	**100.00**	**11,833.95**	**100.00**	**12,133.31**	**100.00**
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า	124.42	0.97	112.18	0.95	364.44	3.00
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	339.02	2.64	316.19	2.67	443.36	3.65
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	5.61	0.04	0.42	0.00	953.42	7.86
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	8.66	0.07	9.67	0.08	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.50	0.04	3.38	0.03	4.07	0.03
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.48	0.04	33.04	0.28	19.63	0.16
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**487.70**	**3.79**	**474.89**	**4.01**	**1,784.92**	**14.71**
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่า	3.45	0.03	3.20	0.03	10.69	0.09
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	163.85	1.27	176.87	1.49	187.51	1.55
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**167.30**	**1.30**	**180.07**	**1.52**	**198.21**	**1.63**
รวมหนี้สิน	**655.00**	**5.10**	**654.96**	**5.53**	**1,983.12**	**16.34**
ส่วนของผู้ถือหุ้น						

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	27,600.82	214.75	27,600.82	233.23	27,600.82	227.48
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	24,467.65	190.37	24,467.65	206.76	24,467.65	201.66
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	(9,667.49)	(75.22)	(9,667.49)	(81.69)	(9,667.49)	(79.68)
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	37.00	0.29	37.00	0.31	37	0.30
ขาดทุนสะสม	(2,949.04)	(22.94)	(3,967.84)	(33.53)	(4,996.65)	(38.44)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	309.68	2.41	309.68	2.62	309.68	2.55
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**12,197.80**	**94.90**	**11,179.00**	**94.47**	**10,150.19**	**83.66**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**12,852.81**	**100.00**	**11,833.95**	**100.00**	**12,133.31**	**100.00**

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้						
รายได้จากการขาย - สุทธิ	12,481.73	99.09	11,926.37	98.99	10,750.20	98.08
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ - สุทธิ	12.69	0.10	15.73	0.13	18.31	0.17
ตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ - สุทธิ	8.32	0.07	-	-	-	-
ตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ	-	-	-	-	14.00	0.13
กำไร (ขาดทุน) อื่น - อื่นๆ	-	-	-	-	23.75	0.22
รายได้อื่น	94.14	0.75	106.42	0.88	154.44	1.41
รวมรายได้	**12,596.88**	**100.00**	**12,048.52**	**100.00**	**10,960.70**	**100.00**
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย						
ต้นทุนของสินค้าที่ขาย	12,266.97	97.38	12,136.93	100.73	11,197.19	102.16
ต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า	129.41	1.03	111.54	0.93	55.81	0.51
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	(35.01)	(0.28)	91.14	0.76	(24.31)	(0.22)
รวมต้นทุนขาย	12,361.36	98.13	12,339.61	102.42	11,228.69	102.45
ค่าใช้จ่ายในการขาย	141.57	1.12	146.34	1.21	161.50	1.47
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	583.92	4.64	551.02	4.57	598.41	5.46
ขาดทุนจากคำสั่งซื้อของวัตถุดิบที่ยังไม่ได้รับมอบ	-	-	-	-	-	
ต้นทุนทางการเงิน	1.71	0.01	1.35	0.01	0.91	0.01
รวมค่าใช้จ่าย	**13,088.57**	**103.90**	**13,067.33**	**108.46**	**11,989.51**	**109.39**

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**(491.68)**	**(3.90)**	**(1,018.81)**	**(8.46)**	**(1,028.80)**	**(9.39)**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนสำหรับปี	**(491.68)**	**(3.90)**	**(1,018.81)**	**(8.46)**	**(1,028.80)**	**(9.39)**

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	320.31	(386.69)	(183.38)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(292.12)	(1,181.41)	621.19
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(4.95)	(5.38)	(5.23)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	**23.24**	**(1,573.48)**	**432.58**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	2,215.29	2,238.46	664.95
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.07)	(0.01)	0.01
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	**2,238.46**	**664.96**	**1,097.65**

4.4. อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	หน่วย	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2566	2567	2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	9.36	8.20	2.46
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.62	3.55	0.69
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Operating Efficiency Ratio)				
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	334	723	142
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	1.08	0.50	2.58
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	5	6	5
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	67	61	80
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	67	103	51
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	5	3	7
ระยะเวลาการแปลงเป็นเงินสด	วัน	75	58	63
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	1	(3)	(4)

รายการ	หน่วย	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2566	2567	2568
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ก่อนดอกเบี้ย ภาษี และ ค่าเสื่อมราคา	%	(0)	(4)	(4)
อัตรากำไรสุทธิ	%	(4)	(9)	(10)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(4)	(9)	(10)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(4)	(8)	(9)
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.96	0.98	0.91
อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Leverage Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	เท่า	0.05	0.06	0.20
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	732.97	(1,129)	(369.45)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	-	-

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. ผลการดำเนินงานของบริษัท

5.1.1. รายได้จากการขายและต้นทุนขาย

ปี 2566

บริษัทมีรายได้จากการขาย 12,482 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุจากปริมาณ การขายและราคาขายที่ลดลง ร้อยละ 15 และ 16 ตามลำดับ การผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ลดลง 105 พันตัน เมื่อเทียบกับปีก่อน และ ยอดขายลดลง 90 พันตันเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากมีการนำเข้าสูงและ สภาวะตลาดที่ไม่ดีในระหว่างปี กำไรขั้นต้นลดลง 1,080 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อันเป็นผลจาก การ ลดลงของราคาวัตถุดิบไม่สามารถชดเชยการลดลงของราคาขายได้อย่างเต็มที่

ปี 2567

บริษัท มีรายได้จากการขาย 11,926 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุจากราคาขายที่ ลดลง ร้อยละ 7 ชดเชยบางส่วนด้วยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว กำไรขั้นต้นลดลง 534 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อันเป็นผลจาก การลดลง ของราคาวัตถุดิบไม่สามารถชดเชยการลดลงของราคาขายได้อย่างเต็มที่

ปี 2568

แม้สถานการณ์ที่ท้าทายยังคงดำเนินอยู่ บริษัทสามารถเพิ่มปริมาณการขายได้ร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปี ที่แล้ว อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านราคาอย่างดุเดือดในตลาดภายในประเทศทำให้ราคาลดลง ส่งผลให้รายได้ จากการขายลดลงร้อยละ 10 จากปีที่แล้ว บริษัทมีขาดทุนสุทธิจำนวน 1,029 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับขาดทุนสุทธิจำนวน 1,019 ล้านบาทในปี ก่อน เนื่องจากผลบวกจากความพยายามในการลดต้นทุนถูกชดเชยด้วยแรงกดดันด้านกำไรจากการลดลงของ ราคาขาย

5.1.2. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2566

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี2566 เป็นจำนวนเงิน 584 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 47 ล้าน บาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรลดลง 52 ล้านบาท และหักกลบลบกัน บางส่วนกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการกำจัดของเสีย 10 ล้านบาท

ปี 2567

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี2567 เป็นจำนวนเงิน 551 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 33 ล้าน บาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของขาดทุนจากตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรเก่า

ปี 2568

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี2568 เป็นจำนวนเงิน 598 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว จำนวน 47 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มของการตั้งสำรองสำหรับขาดทุนของแครื่องจักรที่ใช้งานไม่ได้, ขาดทุน จากตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรเก่า และค่าเสื่อมราคา

5.1.3. รายได้อื่น ๆ

ปี 2566

รายได้อื่นๆ สำหรับปี 2566 เป็นจำนวนเงิน 94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 20 ล้านบาท โดย ส่วนใหญ่แล้วเกิดจากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น จำนวน 24 ล้านบาท

ปี 2567

รายได้อื่นๆ สำหรับปี 2567 เป็นจำนวนเงิน 106 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 12 ล้านบาท โดย ส่วนใหญ่แล้วเกิดจากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น

ปี 2568

บริษัท บันทึกรายได้อื่น 154 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าปีที่แล้วเป็นจำนวน 48 ล้านบาท ส่วนใหญ่แล้ว เนื่องมาจากการคืนภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่บริษัทเป็นผู้รับภาระในอดีต ซึ่งบริษัทสามารถเรียกคืนได้หลังจากเจรจา กับเจ้าหนี้จำนวน 35 ล้านบาท และการกลับรายการเงินสำรองสำหรับการชำระเงินล่วงหน้าที่บริษัทสามารถ เรียกคืนจากผู้จัดหาหลังคำพิพากษาของศาลที่เป็นผลดีต่อบริษัทจำนวน 11 ล้านบาท

5.2. ฐานะทางการเงินของบริษัท

5.2.1. สินทรัพย์รวม

ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 12,853 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 4,340 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 8,513 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 ที่ผ่านมา สินทรัพย์รวมลดลง 642 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5

ปี 2567

ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 11,834 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 3,892 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 7,942 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ที่ผ่านมา สินทรัพย์รวมลดลง 1,019 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8

ปี 2568

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 12,133 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 4,395 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 7,738 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ที่ผ่านมา สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 299 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3

5.2.2. หนี้สินรวม

ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินทั้งสิ้น 655 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 488 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 167 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 ที่ผ่านมา หนี้สินรวมลดลง 137 ล้าน บาท หรือลดลงร้อยละ 17

ปี 2567

ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินทั้งสิ้น 655 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 475 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 180 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ที่ผ่านมา หนี้สินรวมเหมือนกับปีที่แล้ว

ปี 2568

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินทั้งสิ้น 1,983 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 1,785 ล้าน บาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 198 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ที่ผ่านมา หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 1,328 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 203

5.2.3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 12,198 ล้านบาท ลดลง 505 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 4 จากสิ้นปี 2565 เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวน 492 ล้านบาท และจาก ค่าใช้จ่ายเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับผลขาดทุนทางคณิตศาสตร์ประกันภัยของประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ พนักงานเมื่อเกษียณอายุจำนวน 13 ล้านบาท

ปี 2567

ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 11,179 ล้านบาท ลดลง 1,019 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 8 จากสิ้นปี 2566 เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวน 1,019 ล้านบาท

ปี 2568

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 10,150 ล้านบาท ลดลง 1,029 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 9 จากสิ้นปี 2567 เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวน 1,029 ล้านบาท

5.3. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น คือ ในกรณีปกติที่บริษัทไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มหรือขยายงาน และมีกระแสเงินสดเพียงพอ บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองตามกฎหมายแล้ว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทอาจจะกำหนดให้บริษัทจ่ายเงินปันผลแตกต่างไปจากนโยบายดังกล่าวได้ตามความเหมาะสมและตามความจำเป็นของบริษัท เช่น กรณีที่บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการลงทุนหรือการขยายกิจการ หรือกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงภาวะทางเศรษฐกิจหรือสภาพตลาดหรือมีเหตุการณ์อื่นใดที่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท เป็นต้น

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

6.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2568

จากข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิตเหล็กสำเร็จรูปของไทยตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2568 อยู่ที่ 8.08 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 23.59% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา (ปี 2567) หากพิจารณาจำแนกยอดการผลิตตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า เป็นการผลิตเหล็กทรงยาว (Long steel products) อยู่ที่ 5.30 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 26.40% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ขณะที่ยอดผลิตกลุ่มเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อยู่ที่ 2.77 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 18.58% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการผลิตมากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา $\leq$ 3 มม.)และเป็นม้วน (Hot rolled sheet and coil) ในปี 2568 อยู่ที่ 2.62 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 19.85% รองลงมา คือ ยอดผลิตเหล็กแผ่นเคลือบ (Coated) อยู่ที่ 1.63 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 5.00% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่าน ขณะที่ยอดผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled sheet) อยูที่ 1.36 ล้านตัน ลดลง 3.44% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูป (หน่วย : ตัน)	2567	2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	6,538,807	8,081,638	23.59%
การนำเข้า	11,400,028	11,937,486	4.71%
การส่งออก	1,399,724	1,543,881	10.30%
การบริโภค	16,539,111	18,475,243	11.71%

ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงยาว (หน่วย : ตัน)	2567	2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	4,194,898	5,302,300	26.40%
การนำเข้า	2,892,001	3,080,177	6.51%
การส่งออก	867,668	904,233	4.21%
การบริโภค	6,219,231	7,478,244	20.24%

ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบน (หน่วย : ตัน)	2567	2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,343,909	2,779,338	18.58%
การนำเข้า	8,508,027	8,857,309	4.11%
การส่งออก	532,056	639,648	20.22%
การบริโภค	10,319,880	10,996,999	6.56%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปภายในประเทศของไทย (Total Apparent Finished Steel Consumption) ในปี 2568 อยู่ที่ 18.47 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 11.71% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา หากพิจารณาปริมาณการใช้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ปริมาณการใช้เหล็กทรงยาวเพิ่มขึ้น 20.24% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 7.47 ล้านตัน ขณะที่ปริมาณการใช้เหล็กทรงแบนมีการเพิ่มขึ้น 6.56% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 10.99 ล้านตัน โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการใช้งานมากที่สุด คือ เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) 6.11 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 4.76 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 2.73 ล้านตัน ตามลำดับ

การนำเข้าผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 11.93 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 4.71% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์ที่มีการนำเข้ามากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อน 3.42 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 3.30 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 1.53 ล้านตัน ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนการใช้เหล็กนำเข้าเทียบกับการใช้เหล็กผลิตในประเทศ อยู่ที่ 64.61% ต่อ 35.39% ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าไทยมีการพึ่งพาสินค้านำเข้าเหล็กปริมาณค่อนข้างสูง

สำหรับยอดการส่งออกเหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 1.54 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 10.30% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กที่มีการส่งออกมากที่สุดคือ เหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อยู่ที่ 334,243 ตัน รองลงมา คือ เหล็กเส้น 296,164 ตัน

6.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2568

อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยไม่มีอุตสาหกรรมการผลิตขั้นต้นที่เริ่มจากการถลุงจากแร่เหล็ก ดังนั้นโครงสร้างอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยจึงเริ่มจากการผลิตในอุตสาหกรรมขั้นกลาง ด้วยการหลอมเศษเหล็กจากโรงงานที่มีเตาหลอมเศษเหล็กด้วยเตา Electrical arc furnace (EAF) ของผู้ผลิตในประเทศไทย จากนั้นจึงส่งต่อไปยังการผลิตในขั้นปลาย โดยแบ่งเป็นอุตสาหกรรมเหล็กทรงยาว (Long steel products) อาทิ Bar, HR section, Wire rod, Cold-drawn bar, Steel wire, Seamless pipes เป็นต้น และอุตสาหกรรมเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อาทิ HR plate, HR sheet and coil, CR sheet, Coated, Cold-formed section, Welded pipe เป็นต้น จากนั้นจึงส่งต่อไปยังอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่ใช้เหล็กต่อไป สำหรับภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อนไทย ข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิต การนำเข้า การส่งออก และปริมาณการใช้ตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2568 ดังนี้

ยอดการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2568 อยู่ที่ 2.77 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 18.58% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา $\leq$ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 2.62 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 19.85% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ยอดการผลิตเหล็กรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) ทรงตัว อยู่ที่ 149,952 ตัน

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (หน่วย : ตัน)	2567	2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,343,909	2,779,338	18.58%
การนำเข้า	3,390,667	3,420,035	0.87%
การส่งออก	20,730	83,765	304.08%
การบริโภค	5,713,846	6,115,608	7.03%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (ความหนา > 3 มม.) (หน่วย: ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	2567	2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	149,952	149,952	0.00%
การนำเข้า	230,248	235,748	2.39%
การส่งออก	16,166	7,791	-51.81%
การบริโภค	364,034	377,909	3.81%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	2567	2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,193,958	2,629,386	19.85%
การนำเข้า	3,160,419	3,184,287	0.76%
การส่งออก	4,564	75,974	1564.64%
การบริโภค	5,349,813	5,737,699	7.25%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2568 อยู่ที่ 6.11 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7.03% โดยแยกเป็นการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 5.73 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7.25% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และมีปริมาณการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 377,909 ตัน เพิ่มขึ้น 3.81% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ส่วนการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยปี 2568 เพิ่มขึ้น 0.87% อยู่ที่ 3.42 ล้านตัน โดยเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 3.18 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.76% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR Plate) อยู่ที่ 235,748 ตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน 2.39%

และการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 83,765 ตัน ส่งออกเพิ่มขึ้นสูงถึง 304.08% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 75,975 ตัน เพิ่มขึ้นสูงถึง 1564.64% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ขณะที่การส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 7,791 ตัน ลดลง 51.81% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เอกสารแนบ 2

สรุปข้อมูลบริษัท Nippon Steel (Thailand) Company Limited

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	:	Nippon Steel (Thailand) Company Limited ("NSTH")
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	909 อาคารแอมเพิล ทาวเวอร์ ชั้น 14 ถนนเทพารักษ์ แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพมหานคร 10260
โทรศัพท์	:	0-2744-1480
โทรสาร	:	-
ประเภทธุรกิจ	:	ดำเนินธุรกิจในฐานะศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศ โดยจัดหาผลิตภัณฑ์ วัตถุดิบและชิ้นส่วนสำหรับอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ พลังงาน และอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงให้บริการทางธุรกิจแก่วิสาหกิจในเครือในต่างประเทศ ได้แก่ การบริหารจัดการทั่วไป การวางแผนธุรกิจ การประสานงานธุรกิจ การจัดหาวัตถุดิบและชิ้นส่วน การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การสนับสนุนด้านเทคนิค การตลาดและการส่งเสริมการขาย การบริหารและพัฒนาทรัพยากรบุคคล การให้คำปรึกษาด้านการเงิน การวิเคราะห์และวิจัยด้านเศรษฐกิจและการลงทุน และการบริหารจัดการทางการเงินในฐานะศูนย์บริหารเงิน (Treasury Management Center).
เลขทะเบียนบริษัท	:	0105554046745
เว็บไซต์บริษัท	:	-
ทุนจดทะเบียน	:	827,328,000.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	827,328,000.00 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	:	1,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	827,238 หุ้น

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

NSTH จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทขึ้นในวันที่ 1 เมษายน 2554 โดยที่ผ่านมา NSTH มีการเปลี่ยนชื่อบริษัททั้งหมด 4 ครั้ง โดยมีรายละเอียดดังนี้:

ประวัติ	วันที่เปลี่ยนแปลง	ชื่อบริษัท
แรกตั้ง	1 เมษายน 2554	บริษัท ซูมิโตโม เมทัลส์(ประเทศไทย) จำกัด
เปลี่ยนแปลงครั้งที่ 1	1 ตุลาคม 2555	บริษัท นิปปอน สตีล แอนด์ซูมิโตโม เมทัล (ประเทศไทย)จำกัด
เปลี่ยนแปลงครั้งที่ 2	1 เมษายน 2562	บริษัท นิปปอน สตีล (ประเทศไทย) จำกัด
เปลี่ยนแปลงครั้งที่ 3	1 เมษายน 2564	บริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสท์เอเชีย จำกัด
ปัจจุบัน	1 เมษายน 2567	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

ที่มา: BOL

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจในฐานะสำนักงานใหญ่ระดับภูมิภาค (Regional Operating Headquarters) โดยให้บริการแก่บริษัทในเครือ ได้แก่ การบริหารจัดการทั่วไป การวางแผนธุรกิจ และการประสานงานธุรกิจ

2.3. โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ ตั้งแต่ปี 2565 – 2567 มีดังต่อไปนี้

รายการ	2565		2566		2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย - สุทธิ	205.75	84.87	203.82	55.68	212.39	45.22
รายได้จากดอกเบี้ย	32.20	13.28	160.74	43.91	256.88	54.69
รายได้อื่น	4.47	1.84	1.52	0.42	0.44	0.09
รวมรายได้	**242.42**	**100.00**	**366.08**	**100.00**	**469.71**	**100.00**

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 30 เมษายน 2568 มีดังนี้

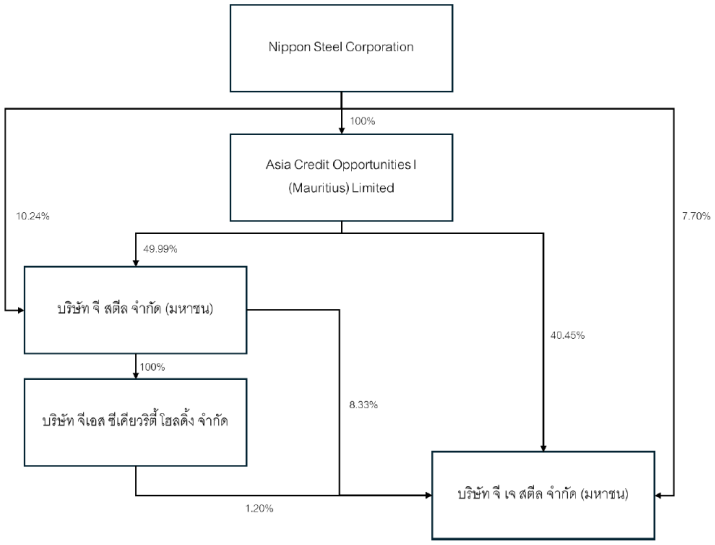
ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
1	บริษัท นิปปอนสตีล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	827,234	100.00
2	นายทาคาชิ เซกิโนะ	4	00.00
	รวม	**827,238**	**100.00**

3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : Nippon Steel (Thailand) Company Limited

ความสัมพันธ์ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นในบริษัทโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 7.70 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และถือหุ้นในบริษัทโดยอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 40.45 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ผ่าน Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited ร้อยละ 8.33 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ผ่านบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ("GSTEEL") และร้อยละ 1.20 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ผ่าน GS Security Holding Company Limited ("GSS") รวมเป็นร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และถือหุ้นโดยอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ผ่าน ACO I



3.3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 5 มีนาคม 2568

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายอิจิโระ ซาโต้	กรรมการ
2. นายเท็ตสึยะ โทโนะมูระ	กรรมการ
3. นายทาคายูกิ ซูซูกิ	กรรมการ

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,262.88	95.36	625.76	5.76	1,276.48	10.71
ลูกหนี้และตั๋วเงินรับทางการค้าสุทธิ	30.76	0.47	28.91	0.27	37.82	0.32
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	250.00	3.81	10,187.75	93.76	9,453.01	79.33
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14.18	0.22	15.45	0.14	54.48	0.46
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**6,557.82**	**99.85**	**10,857.87**	**99.92**	**10,821.79**	**90.82**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินให้กู้ยืมและเงินลงทุนระยะยาว	2.08	0.03	2.08	0.02	1,087.08	9.12
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2.35	0.04	1.72	0.02	2.50	0.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.51	0.08	4.49	0.04	4.55	0.04
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**9.94**	**0.15**	**8.29**	**0.08**	**1,094.13**	**9.18**
รวมสินทรัพย์	**6,567.76**	**100.00**	**10,866.16**	**100.00**	**11,915.92**	**100.00**

รายการ	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	10.31	0.16	10.48	0.10	12.67	0.11
เงินกู้ยืมระยะสั้น	5,682.46	86.52	9,969.93	91.75	10,993.76	92.26
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.59	0.15	8.57	0.08	11.16	0.09
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**5,702.36**	**86.82**	**9,988.98**	**91.93**	**11,017.59**	**92.46**
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.52	0.02	1.41	0.01	4.15	0.03
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**1.52**	**0.02**	**1.41**	**0.01**	**4.15**	**0.03**
รวมหนี้สิน	**5,703.88**	**86.85**	**9,990.39**	**91.94**	**11,021.74**	**92.50**
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	827.24	12.60	827.24	7.61	827.24	6.94
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	827.24	12.60	827.24	7.61	827.24	6.94
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรร	36.65	0.56	48.53	0.45	66.94	0.56
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**863.88**	**13.15**	**875.77**	**8.06**	**894.18**	**7.50**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**6,567.76**	**100.00**	**10,866.16**	**100.00**	**11,915.92**	**100.00**

ที่มา: BOL

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	205.75	84.87	203.82	55.68	212.39	45.22
รายได้ดอกเบี้ย	32.20	13.28	160.74	43.91	256.88	54.69
รายได้อื่น	4.47	1.84	1.52	0.42	0.44	0.09
รวมรายได้	**242.42**	**100.00**	**366.08**	**100.00**	**469.71**	**100.00**
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	161.26	66.52	133.59	36.49	129.18	27.50
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.78	0.73	1.08	0.29	1.03	0.22
ค่าใช้จ่ายอื่น	44.61	18.40	61.67	16.85	72.63	15.46
รวมค่าใช้จ่าย	**207.65**	**85.66**	**196.34**	**53.63**	**202.84**	**43.18**
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**34.77**	**14.34**	**169.75**	**46.37**	**266.86**	**56.81**
ต้นทุนทางการเงิน	17.32	7.14	149.59	40.86	224.61	47.82

รายการ	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**17.46**	**7.20**	**20.16**	**5.51**	**42.25**	**8.99**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.01	1.66	2.49	0.68	6.47	1.38
ขาดทุนสำหรับปี	**13.45**	**5.55**	**17.67**	**4.83**	**35.78**	**7.62**

ที่มา: BOL

4.3. อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	หน่วย	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2565	2566	2567
อัตรากำไรสุทธิ	%	5.55	4.83	7.62
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	1.56	2.02	4.00
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	0.20	0.16	0.30
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.15	1.09	0.98
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	เท่า	6.60	11.41	12.33

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. รายได้

ปี 2565

NSTH มีรายได้รวมทั้งสิ้น 242.42 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการขายและการให้บริการ 205.75 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 32.20 ล้านบาท และรายได้อื่น 4.47 ล้านบาท รายได้รวมเพิ่มขึ้น 43.90 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.11 จากปี 2564

ปี 2566

NSTH มีรายได้รวมทั้งสิ้น 366.08 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการขายและการให้บริการ 203.82 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 160.74 ล้านบาท และรายได้อื่น 1.52 ล้านบาท รายได้รวมเพิ่มขึ้น 123.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 51.01 จากปี 2565

ปี 2567

NSTH มีรายได้รวมทั้งสิ้น 469.71 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการขายและการให้บริการ 212.39 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 256.88 ล้านบาท และรายได้อื่น 0.44 ล้านบาท รายได้รวมเพิ่มขึ้น 103.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.31 จากปี 2566

5.2. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ปี 2565

NSTH มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 207.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.66 ของรายได้รวม ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 161.26 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 1.78 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่น 44.61 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น 44.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.17 จากปี 2564

ปี 2566

NSTH มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 196.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.63 ของรายได้รวม ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 133.59 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 1.08 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่น 61.67 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายรวมลดลง 11.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.45 จากปี 2565

ปี 2567

NSTH มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 202.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.18 ของรายได้รวม ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 129.18 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 1.03 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่น 72.63 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น 6.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.31 จากปี 2566

5.3. กำไรสุทธิ

ปี 2565

NSTH มีกำไรสุทธิ 13.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.55 ของรายได้รวม ลดลง 7.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.73 จากปี 2564

ปี 2566

NSTH มีกำไรสุทธิ 17.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.83 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 4.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.37 จากปี 2565

ปี 2567

NSTH มีกำไรสุทธิ 35.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.62 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 18.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 102.49 จากปี 2566

5.4. สินทรัพย์

ปี 2565

As ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 NSTH มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 6,567.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,437.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.08 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564

ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSTH มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 10,866.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,298.40 ล้านบาท หรือร้อยละ 65.45 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565

ปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 NSTH มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 11,915.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,049.76 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.66 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566

5.5. หนี้สิน

ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 NSTH มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 5,703.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,448.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.03 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น

ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSTH มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 9,990.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,286.51 ล้านบาท หรือร้อยละ 75.15 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น

ปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 NSTH มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 11,021.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,031.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.32 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น

5.6. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 863.88 ล้านบาท ลดลง 11.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.30 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เนื่องจากการลดลงของกำไรสะสม

ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 875.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.38 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

ปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 894.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.41 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.10 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

การผลิตเหล็กกล้าดิบของโลกในปี 2568 ลดลงประมาณร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปี 2567 อยู่ที่ 1,849.4 ล้านตัน ตามที่สะท้อนในตารางการผลิตรายประเทศประจำปีของสมาคมเหล็กโลก (World Steel Association) แม้ว่าอินเดียจะมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง (ร้อยละ 10.4) และสหรัฐอเมริกามีการเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (ร้อยละ 3.1) แต่การหดตัวของจีนอีกครั้ง (ร้อยละ 4.4) ส่งผลให้ยอดการผลิตรวมของโลกลดลง สำหรับแนวโน้มในปี 2569 ข้อมูลเบื้องต้นแสดงให้เห็นว่าการผลิตเหล็กกล้าดิบของ 69 ประเทศที่รายงานข้อมูลต่อสมาคมเหล็กโลก (คิดเป็นประมาณร้อยละ 98 ของผลผลิตโลก) ลดลงร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 147.3 ล้านตันในเดือนมกราคม 2569 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงร้อยละ 13.9 ของจีน ทั้งนี้ การคาดการณ์ของอุตสาหกรรมคาดว่าการผลิตโลกตลอดทั้งปี 2569 จะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 1.87 พันล้านตัน เนื่องจากการเติบโตของประเทศนอกกลุ่มจีนจะช่วยชดเชยการอ่อนตัวของจีน

ที่มา: สมาคมเหล็กโลก (World Steel Association), World Steel Dynamics

เอกสารแนบ 3

สรุปข้อมูลบริษัท Nippon Steel Corporation

1. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

ชื่อบริษัท	:	Nippon Steel Corporation (“NSC”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	2-6-1 มารุโนะอุจิ ชิโยดะ-คุ โตเกียว 100-8071 ประเทศญี่ปุ่น
โทรศัพท์	:	81 3 6867 4111
โทรสาร	:	81 3 6867 5607
ประเภทธุรกิจ	:	การผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก / วิศวกรรม / เคมีภัณฑ์ / วัสดุใหม่ / การแก้ปัญหาเชิงระบบ
เลขทะเบียนบริษัท	:	0100-01-008848
เว็บไซต์บริษัท	:	https://www.nipponsteel.com/en/
ทุนจดทะเบียน	:	569.52 พันล้านเยน (JPY)
ทุนชำระแล้ว	:	1,074.73 ล้านหุ้น

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
2555	• ควบรวมกิจการกับ Sumitomo Metal Industries, Ltd. และเปลี่ยนชื่อเป็น Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation • Nippon Steel City Produce, Inc. ควบรวมกิจการกับ Kowa Real Estate Co., Ltd. และเปลี่ยนชื่อเป็น Nippon Steel Kowa Real Estate Co., Ltd. โดยเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยที่รวมงบการเงินเป็นบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย • Nippon Steel Engineering Co., Ltd. เปลี่ยนชื่อเป็น Nippon Steel & Sumikin Engineering Co., Ltd. • Nippon Steel Chemical Co., Ltd. เปลี่ยนชื่อเป็น Nippon Steel & Sumikin Chemical Co., Ltd. • Nippon Steel Materials Co., Ltd. เปลี่ยนชื่อเป็น Nippon Steel & Sumikin Materials Co., Ltd. • เปลี่ยนชื่อภาษาญี่ปุ่นของ NS Solutions Corporation (ชื่อภาษาอังกฤษยังคงเดิม)
2560	• เข้าถือหุ้น Nisshin Steel Co., Ltd. เป็นบริษัทย่อย
2561	• Nippon Steel & Sumikin Chemical Co., Ltd. และ Nippon Steel & Sumikin Materials Co., Ltd. ควบรวมกิจการและเปลี่ยนชื่อเป็น NIPPON STEEL Chemical & Material CO., LTD.
2562	• เข้าถือหุ้น Nisshin Steel Co., Ltd. เป็นบริษัทย่อยทั้งหมด • เข้าถือหุ้น Sanyo Special Steel Co., Ltd. เป็นบริษัทย่อย • บริษัทเปลี่ยนชื่อเป็น NIPPON STEEL CORPORATION • Nippon Steel & Sumikin Engineering Co., Ltd. เปลี่ยนชื่อเป็น NIPPON STEEL ENGINEERING CO., LTD. • เปลี่ยนชื่อภาษาญี่ปุ่นของ NS Solutions Corporation (ชื่อภาษาอังกฤษยังคงเดิม)
2563	• ควบรวมกิจการกับ NIPPON STEEL NISSHIN CO., LTD.
2566	• เข้าถือหุ้น NIPPON STEEL TRADING CORPORATION เป็นบริษัทย่อย
2568	• เข้าถือหุ้น Sanyo Special Steel Co., Ltd. เป็นบริษัทย่อยทั้งหมด

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
	• เข้าถือหุ้น United States Steel Corporation เป็นบริษัทย่อยทั้งหมด

ที่มา: NSC

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.2.1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

NSC ดำเนินธุรกิจโดยมีการผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็กเป็นธุรกิจหลัก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 ของรายได้รวม โดยมีธุรกิจอื่นเพิ่มเติม ได้แก่ วิศวกรรมและการก่อสร้าง เคมีภัณฑ์และวัสดุ และการแก้ปัญหาเชิงระบบ แผนการบริหารจัดการระยะกลางถึงระยะยาวของ NSC ที่ประกาศในเดือนมีนาคม 2564 ประกอบด้วยเสาหลักเชิงกลยุทธ์ 4 ประการ ได้แก่ (1) การฟื้นฟูธุรกิจเหล็กในประเทศและเสริมความแข็งแกร่งในการบริหารกลุ่มบริษัท (2) การขยายธุรกิจในต่างประเทศอย่างครอบคลุมทั่วโลก โดยเฉพาะในประเทศอินเดียและสหรัฐอเมริกา (3) การมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ด้วยเทคโนโลยีที่ก้าวล้ำ อาทิ การอัดฉีดก๊าซไฮโดรเจนและเตาอาร์คไฟฟ้าขนาดใหญ่ (Electric Arc Furnace) และ (4) การส่งเสริมการเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล (Digital Transformation) โดยมีแผนการลงทุนมากกว่า 100,000 ล้านเยน (JPY) ในระยะเวลา 5 ปี

2.2.2. ลักษณะผลิตภัณฑ์

กลุ่มธุรกิจ	ผลิตภัณฑ์หลัก		
การผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก	วัสดุเหล็ก	เหล็กแท่งและเหล็กรูปพรรณ	บิลเล็ต รางรถไฟ เข็มพืด เหล็กรูปตัวเอช เหล็กรูปพรรณชนิดอื่นๆ เหล็กแท่งกลม เหล็กเส้น เหล็กลวดชนิดม้วน ลวดเหล็กพิเศษ
		ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีด	เหล็กแผ่นหนามาก เหล็กแผ่นหนาปานกลาง เหล็กแผ่นรีดร้อน เหล็กแผ่นรีดเย็น แผ่นเหล็กดีบุก เหล็กปลอดดีบุก แผ่นเหล็กชุบสังกะสีแบบจุ่มร้อน แผ่นเหล็กเคลือบโลหะชนิดอื่นๆ แผ่นเหล็กเคลือบสี แผ่นเหล็กไฟฟ้ารีดเย็น
		ท่อและหลอด	ท่อไร้รอยเชื่อม ท่อเชื่อมชนกัน ท่อเชื่อมด้วยไฟฟ้าความต้านทาน ท่อเชื่อมด้วยอาร์คไฟฟ้า ท่อดึงเย็น และท่อเคลือบผิว
		ชิ้นส่วนสำหรับรถไฟ/ยานยนต์/เครื่องจักร	ชิ้นส่วนสำหรับยานพาหนะทางรถไฟ ผลิตภัณฑ์หล่อแม่พิมพ์ ล้ออะลูมิเนียมหล่อขึ้นรูป อุปกรณ์หน่วงความเร็ว ผลิตภัณฑ์รีดขึ้นรูปวงแหวน ผลิตภัณฑ์เหล็กหล่อ
		เหล็กพิเศษ	เหล็กกล้าไร้สนิม เหล็กกล้าคาร์บอนสำหรับโครงสร้างเครื่องจักร เหล็กกล้าผสมสำหรับงานโครงสร้าง เหล็กสปริง เหล็กแบริ่ง เหล็กทนความร้อน เหล็กตัดง่าย ลวดเหล็กเปียโน เหล็กกล้าความแข็งแรงสูง
		ผลิตภัณฑ์เหล็กแปรรูป	ส่วนประกอบเหล็กและสังเคราะห์ NS-BOX™ Metro Deck™ PANZERMAST แผ่นและแผ่น

กลุ่มธุรกิจ	ผลิตภัณฑ์หลัก		
			เหล็กลดการสั่นสะเทือน ชิ้นส่วนโครงสร้างเหล็กแผ่น เสาเหล็ก วัสดุเชื่อม ถังบรรจุ สลักเกลียว/แป้นเกลียว/แหวนรอง ผลิตภัณฑ์ลวด อุปกรณ์เสริม OCTG วัสดุก่อสร้างและงานโยธา
	เหล็กถลุง เหล็กแท่ง และอื่นๆ		เหล็กถลุงสำหรับการผลิตเหล็ก เหล็กถลุงสำหรับหล่อ เหล็กแท่ง ผลิตภัณฑ์จากตะกรันเหล็กและเหล็กกล้า ซีเมนต์ โค้กหล่อ
	ธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับการผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก		การออกแบบ/บำรุงรักษา/ติดตั้งเครื่องจักร อุปกรณ์ไฟฟ้า และเครื่องมือวัด การขนส่งทางทะเล การขนส่งทางท่าเรือ การขนส่งทางบก การขนถ่ายสินค้า การจัดเก็บสินค้า การบรรจุหีบห่อ การทดสอบ/วิเคราะห์วัสดุ การวัดสภาพแวดล้อมการทำงาน การสำรวจข้อมูลทางเทคนิค การดำเนินงานและบริหารจัดการสิ่งอำนวยความสะดวก บริการรักษาความปลอดภัย บริการที่เกี่ยวข้องกับการชำระค่าวัตถุดิบ วิศวกรรมการก่อสร้างโรงงานผลิตเหล็กและเหล็กกล้า การให้ความช่วยเหลือด้านการดำเนินงาน การถ่ายทอดความรู้ด้านการผลิตเหล็ก ลูกรีด
	อื่นๆ		ผลิตภัณฑ์ไทเทเนียมรีด การจ่ายพลังงาน อสังหาริมทรัพย์ บริการและอื่นๆ
วิศวกรรมและการก่อสร้าง	การออกแบบ การผลิต การจำหน่าย การก่อสร้างและการควบคุมงานโรงงานและสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ท่อส่งพลังงาน ระบบน้ำ เครื่องจักรและอุปกรณ์อุตสาหกรรม อาคาร วัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ โครงสร้างเหล็ก ฯลฯ รวมถึงการดำเนินงาน บริหารจัดการและบำรุงรักษาโรงงานและสิ่งอำนวยความสะดวก ธุรกิจบำบัดของเสียและรีไซเคิล และธุรกิจจัดหาไฟฟ้า ก๊าซ ความร้อน ฯลฯ		
เคมีภัณฑ์และวัสดุ	พิทช์โค้ก พิทช์ แนฟทาลีน ฟทาลิกแอนไฮไดรด์ คาร์บอนแบล็ก สไตรีนโมโนเมอร์ เรซินสไตรีน อีพอกซีเรซิน แผ่นลามิเนตหุ้มทองแดงแบบไม่ใช้กาวสำหรับแผงวงจรพิมพ์แบบยืดหยุ่น วัสดุจอแสดงผลคริสตัลเหลว วัสดุ Organic EL เรซินบ่มด้วย UV/ความร้อน แผ่นโลหะรีด ลวดเชื่อมต่อเซมิคอนดักเตอร์และไมโครบอล สารตัวเติมสำหรับวัสดุห่อหุ้มเซมิคอนดักเตอร์ ผลิตภัณฑ์คอมโพสิตจากคาร์บอนไฟเบอร์ ตัวรองรับตัวเร่งปฏิกิริยาโลหะสำหรับลดมลพิษไอเสียยานยนต์ วัสดุคาร์บอนพรุน		
การแก้ปัญหาเชิงระบบ	บริการวิศวกรรมและที่ปรึกษาระบบคอมพิวเตอร์ บริการเอาต์ซอร์สที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีสารสนเทศ และบริการอื่นๆ		

ที่มา: NSC

2.3. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและลดต้นทุนการผลิตของบริษัท บริษัทจึงได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัทย่อยและประเภทธุรกิจที่เข้าลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 รายละเอียดดังนี้

บริษัท	ทุนชำระแล้ว (ล้านเยน)	สัดส่วนสิทธิออกเสียง (%)	ประเภทธุรกิจ
การผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก (452 บริษัท) บริษัทย่อยหลักที่รวมงบการเงิน			
Sanyo Special Steel Co., Ltd.	53,800	92.3	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กพิเศษ
NIPPON STEEL TRADING CORPORATION	16,389	80.0	การตลาดและการนำเข้า/ส่งออกเหล็ก สินค้าอุตสาหกรรม และโครงสร้างพื้นฐาน อาหาร สิ่งทอ และอื่นๆ
NIPPON STEEL COATED SHEET CORPORATION	12,588	100.0	ผลิตและจำหน่ายแผ่นเหล็กชุบสังกะสี แผ่นเหล็กชุบสังกะสีเคลือบสี แผ่นเหล็กเคลือบผิว และวัสดุก่อสร้าง
Osaka Steel Co., Ltd.	8,769	66.3 (0.4)	ผลิตและจำหน่ายเหล็กรูปพรรณ เหล็กแท่งกลม เหล็กแบน และบิลเล็ต
NIPPON STEEL METAL PRODUCTS CO., LTD.	5,912	100.0	ผลิตและจำหน่ายวัสดุโครงสร้างสำหรับอาคารและงานโยธา แผ่นเหล็กชุบสังกะสีเคลือบสี ฟลักซ์สำหรับการผลิตเหล็ก และผงสำหรับการหล่อแบบต่อเนื่อง (CC Powder)
Krosaki Harima Corporation	5,537	46.6 (0.0)	ผลิต จำหน่าย และติดตั้งวัสดุทนไฟ
NIPPON STEEL TEXENG. CO., LTD.	5,468	100.0	ดำเนินงานด้านวิศวกรรม บำรุงรักษา และการดำเนินการที่เกี่ยวกับเครื่องจักร อุปกรณ์ไฟฟ้าและเครื่องมือวัด ระบบ และการก่อสร้างสำหรับโรงงานผลิตเหล็กและสิ่งอำนวยความสะดวกอื่นๆ
NIPPON STEEL PIPE CO., LTD.	5,000	100.0	ผลิต เคลือบผิว และจำหน่ายท่อเหล็ก
NIPPON STEEL Stainless Steel Corporation	5,000	100.0	ผลิตและจำหน่ายเหล็กกล้าไร้สนิม
NIPPON STEEL LOGISTICS CO., LTD.	4,000	100.0	ดำเนินธุรกิจขนส่งทางทะเลและทางบก รวมถึงการจัดเก็บสินค้า
NIPPON STEEL SG WIRE CO., LTD.	3,634	100.0	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแท่งกลมและลวดเหล็ก
Geostr Corporation	3,352	44.1 (3.4)	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์คอนกรีตและโลหะสำหรับงานโยธาและการก่อสร้างอาคาร
NIPPON STEEL WELDING & ENGINEERING Co., Ltd.	2,100	100.0	ผลิตและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์เชื่อม
NIPPON STEEL DRUM CO., LTD.	1,654	100.0	ผลิตและจำหน่ายถังบรรจุ
NIPPON STEEL PROCESSING Co., LTD.	1,530	67.6 (4.5)	ผลิต แปรรูป และจำหน่ายลวดเหล็กสำหรับงาน Cold-heading เหล็กแท่งกลมผ่านกระบวนการ Cold-finished

บริษัท	ทุนชำระแล้ว (ล้านเยน)	สัดส่วนสิทธิออกเสียง (%)	ประเภทธุรกิจ
			ผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเหล็กแท่งกลมและลวดเหล็กชนิดอื่นๆ ท่อเหล็กดึง และชิ้นส่วนเครื่องจักร
NIPPON STEEL CEMENT CO., LTD.	1,500	85.0	ผลิตและจำหน่ายซีเมนต์
NIPPON STEEL FINANCE Co., Ltd.	1,000	100.0	ดำเนินการด้านการเงินของกลุ่มบริษัท
NIPPON STEEL STAINLESS STEEL PIPE CO., LTD.	916	100.0	ผลิตและจำหน่ายท่อเหล็กกล้าไร้สนิม
NIPPON STEEL Eco-Tech Corporation	500	85.1 (10.1)	ออกแบบ ก่อสร้าง ดำเนินงาน บำรุงรักษา และบริหารจัดการระบบบำบัดน้ำและระบบอื่นๆ ออกแบบโครงการโยธา และดำเนินการวิเคราะห์ด้านสิ่งแวดล้อมและเคมี
G Steel Public Company Limited	144,643 ล้านบาท	60.2 (50.0)	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อน
G J Steel Public Company Limited	24,467 ล้านบาท	57.6 (49.9)	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อน
NS-Siam United Steel Co., Ltd.	13,007 ล้านบาท	95.2 (0.3)	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดเย็น แผ่นเหล็กชุบสังกะสี และแผ่นเหล็กดีบุก
NIPPON STEEL PIPE (THAILAND) CO., LTD.	8,336 ล้านบาท	100.0 (100.0)	ผลิต เคลือบผิว และจำหน่ายท่อเหล็ก
PT KRAKATAU NIPPON STEEL SYNERGY	186 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	80.0	Makes and markets cold-rolled sheets and galvanized sheets
Standard Steel, LLC	77 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	100.0 (100.0)	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดเย็นและแผ่นเหล็กชุบสังกะสี
WHEELING — NIPPON STEEL, INC.	71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	100.0 (100.0)	ผลิตและจำหน่ายล้อและเพลารถไฟ
PT. PELAT TIMAH NUSANTARA TBK.	26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	40.0 (5.0)	ผลิตและจำหน่ายแผ่นเหล็กดีบุก
NIPPON STEEL Processing (Thailand) Co., Ltd.	571 ล้านบาท	70.1 (11.2)	ผลิตและจำหน่ายลวดเหล็กสำหรับงาน Cold-heading และเหล็กแท่งกลมผ่านกระบวนการ Cold-finished
NIPPON STEEL PIPE AMERICA, INC.	10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	80.0 (80.0)	ผลิตและจำหน่ายท่อเหล็ก
การผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก (452 บริษัท) บริษัทร่วมหลักที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย			
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.-USIMINAS	13,200 ล้านเรียล	22.2	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก
WISCO-NIPPON STEEL Tinplate	2,310 ล้านหยวน	50.0	ผลิตและจำหน่ายแผ่นเหล็กดีบุกและแผ่นเหล็กเคลือบ

บริษัท	ทุนชำระแล้ว (ล้านเยน)	สัดส่วนสิทธิออกเสียง (%)	ประเภทธุรกิจ
Co., Ltd.			ดีบุก
AMNS Luxembourg Holding S.A.	229 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	40.0	บริษัทโฮลดิ้งของ ArcelorMittal Nippon Steel India Limited
Jamshedpur Continuous Annealing & Processing Company Pvt. Ltd.	14,320 ล้านรูปี	49.0	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดเย็นสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์
UNIGAL Ltda.	584 ล้านเรียล	30.0 (0.8)	ผลิตแผ่นเหล็กชุบสังกะสี
วิศวกรรมและการก่อสร้าง (34 บริษัท) บริษัทย่อยหลักที่รวมงบการเงิน			
NIPPON STEEL ENGINEERING CO., LTD.	15,000	100.0	การออกแบบ การผลิต การจำหน่าย การก่อสร้างและการควบคุมงานโรงงานและสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ท่อส่งพลังงาน ระบบน้ำ เครื่องจักรและอุปกรณ์อุตสาหกรรม อาคาร วัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ โครงสร้างเหล็ก ฯลฯ รวมถึงการดำเนินงาน บริหารจัดการและบำรุงรักษาโรงงานและสิ่งอำนวยความสะดวก ธุรกิจบำบัดของเสียและรีไซเคิล และธุรกิจจัดหาไฟฟ้า ก๊าซ ความร้อน ฯลฯ
เคมีภัณฑ์และวัสดุ (19 บริษัท) บริษัทย่อยหลักที่รวมงบการเงิน			
NIPPON STEEL Chemical & Material CO., LTD.	5,000	100.0	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีจากถ่านหิน ปิโตรเคมี วัสดุอิเล็กทรอนิกส์ วัสดุและชิ้นส่วนสำหรับเซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ คาร์บอนไฟเบอร์และผลิตภัณฑ์คอมโพสิต และผลิตภัณฑ์ที่ใช้เทคโนโลยีการแปรรูปโลหะ
การแก้ปัญหาเชิงระบบ (23 บริษัท) บริษัทย่อยหลักที่รวมงบการเงิน			
NS Solutions Corporation	12,952	63.4	ให้บริการวิศวกรรมและที่ปรึกษาระบบคอมพิวเตอร์ บริการเอาต์ซอร์สที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีสารสนเทศ และบริการอื่นๆ
อื่น ๆ (1 บริษัท)			

ที่มา: NCS

หมายเหตุ:

1. จำนวนบริษัทย่อยที่รวมงบการเงินทั้งหมด: 419 บริษัท
2. จำนวนบริษัทร่วมที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสียทั้งหมด (ประกอบด้วยบริษัทร่วม กิจการร่วมค้าที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย และการดำเนินงานร่วม): 110 บริษัท
3. สัดส่วนสิทธิออกเสียงในวงเล็บหมายถึงสัดส่วนสิทธิออกเสียงทางอ้อม (%) ซึ่งรวมอยู่ในสัดส่วนสิทธิออกเสียงของกลุ่มบริษัทแล้ว

2.4. โครงสร้างรายได้

ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มธุรกิจมีดังนี้

(หน่วย: พันล้านเยน)

รายได้ (บริษัทและบริษัทย่อย)	2565	2566	2567
- การผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก	7,245.50	8,076.30	7,874.3
- วิศวกรรมและการก่อสร้าง	352.20	409.20	400.40
- เคมีภัณฑ์และวัสดุ	274.50	260.80	269.10
- การแก้ปัญหาเชิงระบบ	292.50	311.50	339.30
รวม	**8,164.80**	**9,057.80**	**8,883.30**
รายการปรับปรุง	(189.20)	(189.80)	(187.80)
รายได้รวม	**7,975.50**	**8,868.00**	**8,695.50**

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (พันหุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1.	The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	143,140	13.7
2.	Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	45,243	4.3
3.	JP MORGAN CHASE BANK 385632	22,117	2.1
4.	STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234	20,099	1.9
5.	Nippon Life Insurance Company	19,179	1.8
6.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505001	15,419	1.5
7.	JP MORGAN CHASE BANK 385864	15,039	1.4
8.	JP MORGAN CHASE BANK 385781	14,420	1.4
9.	Meiji Yasuda Life Insurance Company	13,712	1.3
10.	Nippon Steel Group Employees Shareholding Association	13,606	1.3

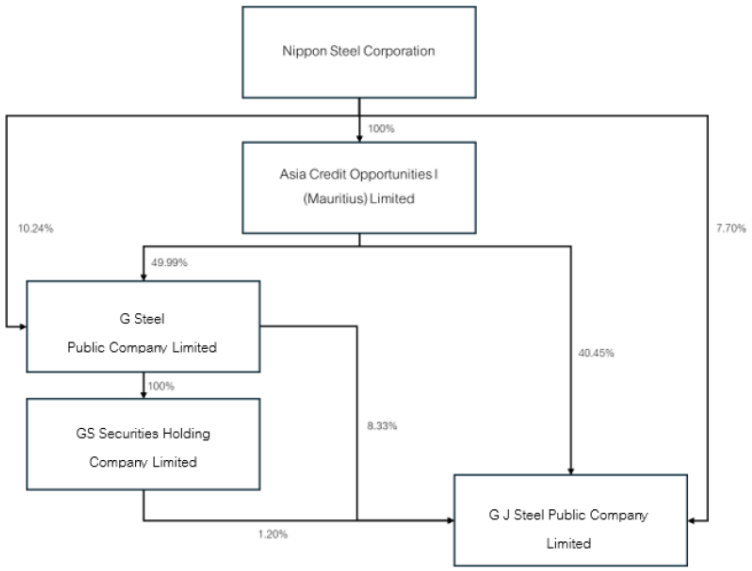
หมายเหตุ: สัดส่วนการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (Treasury Stocks)
ที่มา: NSC

3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ประเทศไทย) จำกัด

ความสัมพันธ์ : บริษัท นิปปอน สตีล (ประเทศไทย) จำกัด ("NSTH") มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือบริษัท Nippon Steel Corporation ("NSC") โดย NSC ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 7.70 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทจำนวนร้อยละ 40.45 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited ร้อยละ 8.33 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ("GSTEEL") และร้อยละ 1.20 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด ("GSS") รวมเป็นร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท ACO I



3.3. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 รายชื่อคณะกรรมการบริษัท มีดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. Eiji Hashimoto	กรรมการผู้แทน ประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. Tadashi Imai	กรรมการผู้แทน ประธานและประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ (ประธานที่ประชุม)
3. Takahiro Mori	กรรมการผู้แทน รองประธานกรรมการและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
4. Naoki Sato	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
5. Takashi Hirose	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

รายชื่อ	ตำแหน่ง
6. Kazuhisa Fukuda	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
7. Hirofumi Funakoshi	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
8. Hiroyuki Minato	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
9. Nobuhiro Fujita	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
10. Tetsuro Tomita	กรรมการ (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)
11. Kuniko Urano	กรรมการ (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)
12. Kazumasa Shinkai	กรรมการอาวุโสในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (แบบเต็มเวลา)
13. Eiji Sogo	กรรมการอาวุโสในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (แบบเต็มเวลา)
14. Kenji Hiramatsu	กรรมการในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)
15. Aiko Sekine	กรรมการในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)
16. Sumiko Takeuchi	กรรมการในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)

ที่มา: NSC

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	31 มีนาคม 2566		31 มีนาคม 2567		31 มีนาคม 2568	
	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	670.41	7.01	448.89	4.19	672.53	6.15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,062.38	11.10	1,587.98	14.82	1,430.45	13.07
สินค้าคงเหลือ	2,085.97	21.80	2,276.67	21.25	2,199.10	20.10
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	28.18	0.29	33.93	0.32	41.43	0.38
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	223.58	2.34	212.92	1.99	205.02	1.87
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**4,070.52**	**42.55**	**4,560.38**	**42.56**	**4,548.50**	**41.57**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,183.64	33.28	3,380.44	31.55	3,635.59	33.22
สินทรัพย์สิทธิการใช้	83.94	0.88	100.60	0.94	101.93	0.93
ค่าความนิยม	65.06	0.68	70.21	0.66	71.64	0.65
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	157.44	1.65	177.85	1.66	263.23	2.41
เงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย	1,210.54	12.65	1,537.94	14.35	1,600.37	14.63

รายการ	31 มีนาคม 2566		31 มีนาคม 2567		31 มีนาคม 2568	
	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	528.79	5.53	675.94	6.31	461.38	4.22
สินทรัพย์ผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	124.63	1.30	127.58	1.19	116.42	1.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	136.35	1.43	75.89	0.71	135.07	1.23
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.19	0.06	7.79	0.07	8.33	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**5,496.58**	**57.45**	**6,154.24**	**57.44**	**6,393.96**	**58.43**
รวมสินทรัพย์	**9,567.10**	**100.00**	**10,714.63**	**100.00**	**10,942.46**	**100.00**
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,592.14	16.64	1,890.72	17.65	1,671.35	15.27
หุ้นกู้ เงินกู้ยืม และหนี้สินตามสัญญาเช่า	403.03	4.21	541.50	5.05	473.47	4.33
หนี้สินทางการเงินอื่น	5.88	0.06	7.04	0.07	0.82	0.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	51.92	0.54	80.27	0.75	126.43	1.16
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	40.84	0.43	62.35	0.58	63.42	0.58
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**2,093.80**	**21.89**	**2,581.87**	**24.10**	**2,335.49**	**21.34**
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หุ้นกู้ เงินกู้ยืม และหนี้สินตามสัญญาเช่า	2,296.32	24.00	2,170.15	20.25	2,034.03	18.59
หนี้สินทางการเงินอื่น	0.32	0.00	0.15	0.00	0.035	0.00
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	185.44	1.94	116.31	1.09	111.55	1.02
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	37.69	0.39	140.53	1.31	137.01	1.25
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	307.11	3.21	349.74	3.26	420.96	3.85
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**2,826.88**	**29.55**	**2,776.87**	**25.92**	**2,703.58**	**24.71**
รวมหนี้สิน	**4,920.68**	**51.43**	**5,358.75**	**50.01**	**5,039.08**	**46.05**
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้นสามัญ	419.52	4.39	419.80	3.92	569.52	5.20
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	399.37	4.17	398.91	3.72	578.46	5.29
กำไรสะสม	3,079.14	32.18	3,525.59	32.90	3,819.93	34.91
หุ้นซื้อคืน	(58.05)	(0.61)	(58.15)	(0.54)	(58.24)	(0.53)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	341.17	3.57	491.58	4.59	473.64	4.33
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่	**4,181.16**	**43.70**	**4,777.73**	**44.59**	**5,383.31**	**49.20**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	465.26	4.86	578.15	5.40	520.07	4.75
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**4,646.42**	**48.57**	**5,355.88**	**49.99**	**5,903.38**	**53.95**

รายการ	31 มีนาคม 2566		31 มีนาคม 2567		31 มีนาคม 2568	
	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**9,567.10**	**100.00**	**10,714.63**	**100.00**	**10,942.46**	**100.00**

ที่มา: NSC

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	31 มีนาคม 2566		31 มีนาคม 2567		31 มีนาคม 2568	
	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%
รายได้	7,975.59	100.00	8,868.10	100.00	8,695.53	100.00
ต้นทุนขาย	(6,682.03)	(83.78)	(7,481.33)	(84.36)	(7,323.87)	(84.23)
กำไรขั้นต้น	**1,293.56**	**16.22**	**1,386.77**	**15.64**	**1,371.65**	**15.77**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(579.41)	(7.26)	(730.39)	(8.24)	(815.82)	(9.38)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย	102.92	1.29	144.33	1.63	126.90	1.46
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	181.50	2.28	178.09	2.01	79.85	0.92
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่น	(82.10)	1.03	(109.13)	(1.23)	(79.34)	(0.91)
กำไรจากธุรกิจ	**916.46**	**11.49**	**869.66**	**9.81**	**683.24**	**7.86**
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างองค์กร	(32.81)	(0.41)	(91.00)	(1.03)	(135.28)	(1.56)
กำไรจากการดำเนินงาน	**883.65**	**11.08**	**778.66**	**8.78**	**547.96**	**6.30**
รายได้ทางการเงิน	8.09	0.10	21.54	0.24	20.84	0.24
ต้นทุนทางการเงิน	(24.89)	(0.31)	(36.23)	(0.41)	(44.42)	(0.51)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**866.85**	**10.87**	**763.97**	**8.61**	**524.38**	**6.03**
ภาษีเงินได้	(128.12)	(1.61)	(176.07)	(1.99)	(141.41)	(1.63)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	**738.73**	**9.26%**	**587.90**	**6.63%**	**382.97**	**4.40**

ที่มา: NSC

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	31 มีนาคม 2566	31 มีนาคม 2567	31 มีนาคม 2568
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	661.27	1,010.16	978.59
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(366.58)	(710.65)	(462.43)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(197.66)	(543.95)	(313.33)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	22.32	22.92	20.80
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	**119.36**	**(221.52)**	**223.63**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	551.05	670.41	448.89

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	31 มีนาคม 2566	31 มีนาคม 2567	31 มีนาคม 2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด	**670.41**	**448.89**	**672.53**

4.4. อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	หน่วย	งวด 12 เดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2566	งวด 12 เดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2567	งวด 12 เดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.94	1.77	1.95
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.95	0.88	1.01
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตราเติบโตของยอดขาย	%	16.22	15.64	15.77
อัตรากำไรขั้นต้น	%	9.26	6.63	4.40
อัตรากำไรสุทธิ	%	17.29	11.76	6.80
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย	%	8.06	5.80	3.54
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	23.09	17.42	10.61
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.87	0.87	0.80
อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Leverage Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	เท่า	1.06	1.00	0.85
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	35.83	22.09	12.81

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

ปี 2567

ในปีงบประมาณ 2567 เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านขาลงจากภาวะเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อและการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด แม้จะมีความคาดหวังในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่น แต่อุปสงค์ภายในประเทศยังคงอ่อนแอ สภาวะอุปสงค์และอุปทานเหล็กทั่วโลกปรับตัวแย่ลง อันเป็นผลจากอุปสงค์ที่ซบเซา การผลิตที่มากเกินไป และการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีน โดยยังไม่มีสัญญาณของการปรับตัวดีขึ้นและมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น ในการตอบสนองต่อสภาวการณ์ดังกล่าว กลุ่ม Nippon Steel ได้จัดทำแผนการบริหารจัดการระยะกลางถึงระยะยาวในเดือนมีนาคม 2564 โดยมีเสาหลักเชิงกลยุทธ์ 4 ประการ ได้แก่ การฟื้นฟูธุรกิจเหล็กในประเทศ การขยายธุรกิจในต่างประเทศ การมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน และการส่งเสริมการเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจจะปรับตัวแย่ลงในอัตราที่เกินกว่าที่คาดการณ์ไว้ในตอนแรก แต่กลุ่มบริษัทยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรในระดับที่ค่อนข้างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับคู่แข่งระดับโลก โดยได้รับการสนับสนุนจากมาตรการปรับปรุงโครงสร้างและผลกำไรเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง

5.1.1. การผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก

ปี 2565

แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังคงมีความยากลำบากอย่างมาก กลุ่มธุรกิจการผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็กได้มุ่งมั่นเพิ่มผลกำไรสูงสุดโดยดำเนินมาตรการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น การเสริมความแข็งแกร่งของโครงสร้างกำไรพื้นฐาน และได้สร้างรากฐานที่จะทำให้กลุ่มธุรกิจสามารถบันทึกผลกำไรในระดับสูงได้อย่างมั่นคงเมื่อเทียบกับผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ในเอเชียตะวันออก ผลที่ได้คือ กลุ่มธุรกิจนี้รายงานรายได้จำนวน 7,245.5 พันล้านเยน (เทียบกับ 6,153.6 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2564) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 861.4 พันล้านเยน (เทียบกับ 871.0 พันล้านเยน)

ปี 2566

แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังคงมีความยากลำบากอย่างมาก กลุ่มธุรกิจการผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็กได้ดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างผลกำไรอย่างจริงจังอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจยังมุ่งมั่นพัฒนาไปสู่โครงสร้างธุรกิจแบบบูรณาการในแนวดิ่งที่สามารถบรรลุวิสัยทัศน์อนาคตของกลุ่มบริษัทที่มีกำไรจากธุรกิจ 1 ล้านล้านเยน กลุ่มธุรกิจยังได้สร้างรากฐานที่มีแผนจะทำให้สามารถบันทึกผลกำไรในระดับที่สูงขึ้นได้ไม่ว่าสภาพแวดล้อมภายนอกจะเป็นอย่างไร ผลที่ได้คือ กลุ่มธุรกิจนี้รายงานรายได้จำนวน 8,076.3 พันล้านเยน (เทียบกับ 7,245.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 821.0 พันล้านเยน (เทียบกับ 861.4 พันล้านเยน)

ปี 2567

กลุ่มธุรกิจการผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็กได้ดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างสิ่งอำนวยความสะดวกอย่างต่อเนื่องโดยไม่คำนึงถึงการปรับปรุงในระยะสั้น กลุ่มธุรกิจยังได้ดำเนินการเพื่อสร้างโครงสร้างธุรกิจที่มีความยืดหยุ่นมากขึ้น (โครงสร้างธุรกิจที่มีฐานรายได้ที่แข็งแกร่ง) เช่น การสร้างโครงสร้างธุรกิจแบบบูรณาการตั้งแต่วัตถุดิบจนถึงการผลิตและการจัดจำหน่าย และการเสริมความสามารถในการแข่งขันตลอดห่วงโซ่อุปทานทั้งหมด ผลที่ได้คือ กลุ่มธุรกิจนี้รายงานรายได้จำนวน 7,874.3 พันล้านเยน (เทียบกับ 8,076.3 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 621.0 พันล้านเยน (เทียบกับ 821.0 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566)

5.1.2. วิศวกรรมและการก่อสร้าง

ปี 2565

บริษัท Nippon Steel Engineering Co., Ltd. มุ่งมั่นสนับสนุนการสร้างสังคมที่เป็นกลางทางคาร์บอนและขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการสร้างเมืองที่มีความยืดหยุ่นต่อภัยพิบัติ ในภาคสิ่งแวดล้อมและพลังงาน มียอดขายที่แข็งแกร่งในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งและการก่อสร้างและดำเนินงานสิ่งอำนวยความสะดวกในการแปลงของเสียเป็นพลังงาน ในขณะที่ภาคโครงสร้างพื้นฐานเมืองก็มียอดขายที่แข็งแกร่งเช่นกัน เช่น อุปกรณ์ป้องกันแผ่นดินไหวและผลิตภัณฑ์สะพาน รวมถึงการก่อสร้างสิ่งอำนวยความสะดวกด้านโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ ส่งผลให้ยอดขายและกำไรเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน บริษัท Nippon Steel Engineering จะยังคงดำเนินการขยายธุรกิจต่อไปโดยติดตามการเปลี่ยนแปลงในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจอย่างใกล้ชิด รวมถึงการเพิ่มขึ้นล่าสุดของต้นทุนแรงงานและราคาวัสดุ สำหรับปีงบประมาณ 2565 กลุ่มธุรกิจวิศวกรรมและการก่อสร้างรายงานรายได้จำนวน 352.2 พันล้านเยน (เทียบกับ 279.2 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2564) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 11.6 พันล้านเยน (เทียบกับ 6.3 พันล้านเยน)

ปี 2566

บริษัท Nippon Steel Engineering Co., Ltd. มียอดขายรวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมียอดขายที่แข็งแกร่งในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง สิ่งอำนวยความสะดวกในการแปลงของเสียเป็นพลังงาน และองค์ประกอบอื่นๆ ในภาคสิ่งแวดล้อมและพลังงาน รวมถึงธุรกิจงานก่อสร้างและอุปกรณ์ป้องกันแผ่นดินไหวในภาคโครงสร้างพื้นฐานเมือง โดยเน้นที่สิ่งอำนวยความสะดวกด้านโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ ในขณะที่ยอดขายในภาคโรงงานผลิตเหล็กลดลง กำไรของกลุ่มธุรกิจลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากผลกระทบจากการขาดทุนครั้งใหญ่ที่เกิดจากการพังของเครนในเรือทำงานทางทะเลของบริษัทเองและการพุ่งสูงขึ้นของราคาวัสดุและเชื้อเพลิง สำหรับปีงบประมาณ 2566 กลุ่มธุรกิจวิศวกรรมและการก่อสร้างรายงานรายได้จำนวน 409.2 พันล้านเยน (เทียบกับ 352.2 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และขาดทุนจากธุรกิจจำนวน 1.3 พันล้านเยน (เทียบกับกำไรจากธุรกิจ 11.6 พันล้านเยน)

ปี 2567

บริษัท Nippon Steel Engineering Co., Ltd. บรรลุความก้าวหน้าและความสำเร็จอย่างต่อเนื่องในโครงการขนาดใหญ่ในสาขา EPC ในปีงบประมาณ 2567 เช่น ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากของเสียและธุรกิจงานก่อสร้าง บริษัทยังมีความก้าวหน้าอย่างต่อเนื่องในธุรกิจต่างๆ เช่น ธุรกิจการดำเนินงานและบำรุงรักษาด้านสิ่งแวดล้อมและธุรกิจไฟฟ้าในสาขาบริการ ส่งผลให้บริษัทสร้างรายได้ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีงบประมาณ 2566 แม้ว่ารายได้จะยังคงอยู่ในระดับสูง แต่กำไรจากธุรกิจเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากความก้าวหน้าทางธุรกิจที่มั่นคงโดยไม่มีการบันทึกขาดทุนเช่นที่เกิดจากความล้มเหลวบนเรือทำงานนอกชายฝั่งในปีงบประมาณ 2566 สำหรับปีงบประมาณ 2567 กลุ่มธุรกิจวิศวกรรมและการก่อสร้างรายงานรายได้จำนวน 400.4 พันล้านเยน (เทียบกับ 409.2 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 14.6 พันล้านเยน (เทียบกับขาดทุนจากธุรกิจ 1.3 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566)

5.1.3. เคมีภัณฑ์และวัสดุ

ปี 2565

บริษัท Nippon Steel Chemical & Material Co., Ltd. รายงานผลกำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากราคาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นและอุปสงค์ที่ลดลงสำหรับเซมิคอนดักเตอร์และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ตั้งแต่ช่วงกลางปี ในธุรกิจเคมีภัณฑ์จากถ่านหิน ยอดขายคาร์บอนแบล็กสำหรับยางรถยนต์มีความแข็งแกร่ง แต่ความต้องการ Needle Coke ที่ใช้ในอิเล็กโทรดกราไฟต์ยังคงซบเซา ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ ตลาดเบนซีนมีเสถียรภาพโดยทั่วไป แต่ผลกำไรแย่ลงเนื่องจากอุปสงค์ที่ซบเซาสำหรับสไตรีนโมโนเมอร์และบิสฟีนอล A ในขณะที่มีความก้าวหน้าในการก่อสร้างโรงงานผลิตใหม่ในจีน ในธุรกิจวัสดุเชิงหน้าที่ ปริมาณการขายลดลงเนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงอย่างรวดเร็วสำหรับวัสดุที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์และวัสดุที่เกี่ยวข้องกับจอแสดงผล ในธุรกิจวัสดุคอมโพสิต แม้ว่าคาดว่าอุปสงค์สำหรับการอัพเกรดโครงสร้างพื้นฐานจะยังคงมีอยู่ต่อไป แต่ปริมาณการขายวัสดุเสริมแรงสำหรับงานโยธาและการก่อสร้างหลักลดลงเนื่องจากความล่าช้าในการเริ่มก่อสร้าง ในทางกลับกัน ยอดขายคาร์บอนไฟเบอร์ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในสาขากีฬา โดยรวมแล้ว กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และวัสดุรายงานรายได้จำนวน 274.5 พันล้านเยน (เทียบกับ 249.8 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2564) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 16.1 พันล้านเยน (เทียบกับ 25.3 พันล้านเยน)

ปี 2566

บริษัท Nippon Steel Chemical & Material Co., Ltd. รายงานผลกำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แม้จะพยายามอย่างเต็มที่ในการลดต้นทุนและปรับปรุงราคาขายท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ยากลำบาก ซึ่งอุปสงค์ยังคงซบเซาเนื่องจากราคาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลกและการปรับสต็อกสินค้าสำหรับเซมิคอนดักเตอร์และ

ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในธุรกิจเคมีภัณฑ์จากน้ำมันดินถ่านหิน ยอดขายคาร์บอนแบล็กสำหรับยางรถยนต์มีความแข็งแกร่ง แต่ความต้องการ Needle Coke ที่ใช้ในอิเล็กโทรดกราไฟต์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักยังคงซบเซา ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ ตลาดเบนซีนมีเสถียรภาพโดยทั่วไป แต่ยอดขายสไตรีนโมโนเมอร์ลดลงเนื่องจากความล่าช้าในการฟื้นตัวของอุปสงค์สำหรับอนุพันธ์ในญี่ปุ่น และการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของโรงงานผลิตใหม่ในจีนทำให้ตลาดสไตรีนโมโนเมอร์ซบเซา ในธุรกิจวัสดุเชิงหน้าที่และวัสดุคอมโพสิต การฟื้นตัวของการผลิตยังคงอ่อนแอเนื่องจากผลกระทบจากการเสื่อมถอยของเศรษฐกิจจีน และอุปสงค์ที่ซบเซาเป็นเวลานานสำหรับเซมิคอนดักเตอร์รวมถึงผลิตภัณฑ์ปลายทางเช่นสมาร์ทโฟนและพีซี ในบรรดาวัสดุคอมโพสิตคาร์บอนไฟเบอร์ ปริมาณการขายวัสดุเสริมแรงคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับงานโยธาและการก่อสร้างซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ตอบสนองต่ออุปสงค์สำหรับการอัพเกรดโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้น และยอดขายคาร์บอนไฟเบอร์ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในสาขากีฬาและอวกาศ โดยรวมแล้ว กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และวัสดุรายงานรายได้จำนวน 260.8 พันล้านเยน (เทียบกับ 274.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 15.3 พันล้านเยน (เทียบกับ 16.1 พันล้านเยน)

ปี 2567

ท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ยากลำบากซึ่งอุปสงค์ยังคงซบเซาเนื่องจากราคาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลก บริษัท Nippon Steel Chemical & Material Co., Ltd. รายงานกำไรจากธุรกิจที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนในปีงบประมาณ 2567 โดยพยายามอย่างเต็มที่ในการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรอย่างจริงจัง เช่น การปิดโรงงาน Kashima ในธุรกิจเคมีภัณฑ์จากน้ำมันดินถ่านหิน ในธุรกิจเคมีภัณฑ์จากน้ำมันดินถ่านหิน ความต้องการ Needle Coke ที่ใช้ในอิเล็กโทรดกราไฟต์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักยังคงซบเซา แต่ปริมาณการขายคาร์บอนแบล็กสำหรับยางรถยนต์อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากยอดขายฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปีงบประมาณจากการลดลงของอุปสงค์ที่เกิดจากการฉ้อโกงการตรวจรถยนต์ ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ ตลาดเบนซีนมีเสถียรภาพโดยทั่วไป แต่ยอดขายสไตรีนโมโนเมอร์ลดลงเนื่องจากความล่าช้าในการฟื้นตัวของอุปสงค์สำหรับอนุพันธ์ในญี่ปุ่น และการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของโรงงานผลิตใหม่ในจีนทำให้ตลาดสไตรีนโมโนเมอร์ซบเซา ในธุรกิจวัสดุเชิงหน้าที่และวัสดุคอมโพสิต ยอดขายมีความแข็งแกร่งเนื่องจากการเติบโตในกลุ่มระดับสูง เช่น การลงทุนในศูนย์ข้อมูลและอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ในตลาดเซมิคอนดักเตอร์ และการฟื้นตัวของอุปสงค์สำหรับผลิตภัณฑ์ปลายทาง เช่น สมาร์ทโฟน โทรทัศน์ และมอเตอร์ไซค์ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ยอดขายเรซินเชิงหน้าที่มีความแข็งแกร่งเนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นสำหรับเซิร์ฟเวอร์ AI และศูนย์ข้อมูลและการอ่อนค่าของเงินเยนอย่างต่อเนื่อง แม้จะได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับวัสดุคอมโพสิตคาร์บอนไฟเบอร์ ยอดขายวัสดุเสริมแรงคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับงานโยธาและการก่อสร้างลดลง ในขณะที่ยอดขายวัสดุอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น สำหรับคาร์บอนไฟเบอร์ ยอดขายผลิตภัณฑ์ระดับสูงสำหรับกลุ่มกีฬามีความแข็งแกร่ง โดยรวมแล้ว กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์และวัสดุรายงานรายได้จำนวน 269.1 พันล้านเยน (เทียบกับ 260.8 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 18.9 พันล้านเยน (เทียบกับ 15.3 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566)

5.1.4. การแก้ปัญหาเชิงระบบ

ปี 2565

บริษัท NS Solutions Corporation ได้มุ่งมั่นขยายธุรกิจในระดับองค์กรเพื่อตอบสนองความต้องการ DX สูงสุดและขยายธุรกิจ ในขณะที่กระชับความสัมพันธ์กับลูกค้า โดยมุ่งสู่การนำ DX ไปใช้อย่างเต็มรูปแบบของบริษัทญี่ปุ่น ในด้านการผลิตดิจิทัลซึ่งเป็นหนึ่งในสาขาที่ให้ความสำคัญ ได้มีการจัดตั้ง NS-IoT (แพลตฟอร์มที่ใช้เซ็นเซอร์ IoT ไร้สาย) และ NS-Lib (แพลตฟอร์มข้อมูลแบบบูรณาการ) เพื่อส่งเสริม DX สำหรับบริษัท NS Solutions ยังได้ดำเนินการส่งเสริม DX ในอุตสาหกรรมการผลิต เช่น การจัดตั้งแพลตฟอร์มการใช้ข้อมูลแบบบูรณาการร่วมกับบริษัทยา นอกจากนี้ยังได้พยายามเสริมความสามารถในการตอบสนองต่อความต้องการ DX โดยการพัฒนาโซลูชันใหม่สำหรับอุตสาหกรรม

พลังงาน การเงิน และอาหาร รวมถึงการเข้าร่วมพันธมิตรด้านทุนและธุรกิจและข้อตกลงพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับบริษัทที่มีจุดแข็งในสาขา AI การสนับสนุนการแปลงกระบวนการทางธุรกิจเป็นดิจิทัล สาขาการใช้ข้อมูล ทรัพยากรบุคคล DX ที่หลากหลาย และสาขาอื่นๆ กลุ่มธุรกิจการแก้ปัญหาเชิงระบบรายงานรายได้จำนวน 292.5 พันล้านเยน (เทียบกับ 271.3 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2564) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 32.1 พันล้านเยน (เทียบกับ 30.8 พันล้านเยน)

ปี 2566

เพื่อตอบสนองต่อการริเริ่ม DX ขององค์กรที่เพิ่มมากขึ้น บริษัท NS Solutions Corporation มุ่งมั่นขยายธุรกิจในระดับองค์กรเพื่อตอบสนองความต้องการ DX สูงสุดในขณะที่กระชับความสัมพันธ์กับลูกค้า ตัวอย่างของการริเริ่มในปีงบประมาณ 2566 NS Solutions ได้พัฒนาร่วมกันและเริ่มดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบของระบบการวางแผนการผลิตที่รับรู้การปฏิรูปการดำเนินงานโดยการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีการปรับให้เหมาะสมทางคณิตศาสตร์ร่วมกับ Nippon Steel นอกจากนี้ บริษัทได้นำระบบ Local 5G มาใช้ในบริเวณโรงไฟฟ้า ซึ่งช่วยให้บริษัทพลังงานสามารถดำเนินการบำรุงรักษาและตรวจสอบได้อย่างมีประสิทธิภาพผ่านการตรวจสอบระยะไกลของสถานที่โดยใช้วิดีโอและเสียง และอำนวยความสะดวกในการถ่ายทอดเทคโนโลยี นอกจากนี้ บริษัทได้ให้บริการ ConSeek™ ซึ่งเป็นบริการแพลตฟอร์มการจัดการธุรกิจแบบบูรณาการสำหรับสถาบันการเงินแก่ลูกค้า และได้เปิดตัวโครงการปรับปรุงระบบภารกิจสำคัญของบริษัทประกันภัย ในฐานะการลงทุนเพื่อการเติบโต NS Solutions ได้จัดตั้งพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทสตาร์ทอัพ AI และบริษัท Nippon Steel Texeng Co., Ltd. ในสาขาการผลิตดิจิทัล และได้เข้าทำข้อตกลงให้ Texeng Solutions Corporation (เปลี่ยนชื่อเป็น NS Solutions BizTech Corporation) เป็นบริษัทในกลุ่ม เพื่อเสริมความสามารถในการตอบสนองต่อความต้องการ DX ของลูกค้า กลุ่มธุรกิจการแก้ปัญหาเชิงระบบรายงานรายได้จำนวน 311.5 พันล้านเยน (เทียบกับ 292.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 35.5 พันล้านเยน (เทียบกับ 32.1 พันล้านเยน)

ปี 2567

บริษัท NS Solutions Corporation มุ่งมั่นขยายธุรกิจโดยตอบสนองความต้องการ DX ที่ดึกดักอย่างเต็มที่ บริษัทนำเสนอโซลูชันที่หลากหลายซึ่งใช้ความรู้และประสบการณ์ทางธุรกิจที่สะสมมาหลายปีในสถานที่ผลิต เช่น การขยายการขาย "PPMP" ซึ่งเป็นแพ็คเกจการจัดการผลิตภัณฑ์การผลิตแบบกระบวนการใหม่ ที่สร้างขึ้นโดยการแปลงระบบการจัดการการผลิตที่นำมาใช้ใน Nippon Steel ให้เป็นผลิตภัณฑ์ไปยังลูกค้ารายอื่น NS Solutions ยังได้เปิดตัว "CloudHarbor" ซึ่งให้การสนับสนุนอย่างครอบคลุมสำหรับบริการ Cloud-native* และขับเคลื่อนการส่งเสริม DX ของลูกค้าอย่างแข็งขัน เพื่อเสริมความแข็งแกร่งและขยายฐานธุรกิจ NS Solutions ส่งเสริมพันธมิตรด้านทุนและธุรกิจอย่างแข็งขัน เช่น การทำให้ OSP Solutions Inc. ซึ่งมีจุดแข็งในบริการด้านการดำเนินงานและบำรุงรักษาเป็นบริษัทย่อยทั้งหมด บริษัทยังดำเนินการเสริมความสามารถในการตอบสนองในสาขา AI ผ่านการลงทุนในและพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทที่มีเทคโนโลยี AI กลุ่มธุรกิจการแก้ปัญหาเชิงระบบรายงานรายได้จำนวน 339.3 พันล้านเยน (เทียบกับ 311.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 38.8 พันล้านเยน (เทียบกับ 35.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566)

*Cloud-native: เทคโนโลยีการออกแบบสำหรับการพัฒนาระบบที่มีความสามารถในการขยายตัว ความน่าเชื่อถือ ความยืดหยุ่น และการเชื่อมต่อแบบหลวมที่ใช้ประโยชน์จากความสามารถที่ Cloud มอบให้อย่างเต็มที่ เป็นแนวทางที่ขยายจากการพัฒนาแอปพลิเคชันแบบดั้งเดิมในสภาพแวดล้อม Cloud

5.2. รายได้และกำไร

ปี 2565

ในปีงบประมาณ 2565 แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังคงมีความยากลำบากอย่างมาก บริษัทได้มุ่งมั่นเพิ่มผลกำไรสูงสุดโดยดำเนินมาตรการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น การปรับปรุงโครงสร้างกำไรอย่างเป็นรากฐาน ผลที่ได้คือ บริษัทรายงานรายได้รวมตามงบการเงินรวมจำนวน 7,975.5 พันล้านเยน (เทียบกับ 6,808.8 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2564) กำไรจากธุรกิจจำนวน 916.4 พันล้านเยน (เทียบกับ 938.1 พันล้านเยน) และกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 694.0 พันล้านเยน (เทียบกับ 637.3 พันล้านเยน)

ปี 2566

ในปีงบประมาณ 2566 แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังคงมีความยากลำบากอย่างมาก บริษัทได้มุ่งมั่นเพิ่มผลกำไรสูงสุดโดยดำเนินมาตรการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น การปรับปรุงโครงสร้างกำไรอย่างเป็นรากฐาน ผลที่ได้คือ บริษัทรายงานรายได้รวมตามงบการเงินรวมจำนวน 8,868.0 พันล้านเยน (เทียบกับ 7,975.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) กำไรจากธุรกิจจำนวน 869.6 พันล้านเยน (เทียบกับ 916.4 พันล้านเยน) และกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 549.3 พันล้านเยน (เทียบกับ 694.0 พันล้านเยน)

ปี 2567

ในปีงบประมาณ 2567 แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังคงมีความยากลำบากอย่างมาก บริษัทได้มุ่งมั่นเพิ่มผลกำไรสูงสุดโดยดำเนินมาตรการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น การปรับปรุงโครงสร้างกำไรอย่างเป็นรากฐาน ผลที่ได้คือ บริษัทรายงานรายได้รวมตามงบการเงินรวมจำนวน 8,695.5 พันล้านเยน (เทียบกับ 8,868.0 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566) กำไรจากธุรกิจพื้นฐานจำนวน 793.7 พันล้านเยน (เทียบกับ 935.0 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566) กำไรจากธุรกิจจำนวน 683.2 พันล้านเยน (เทียบกับ 869.6 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566) และกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 350.2 พันล้านเยน (เทียบกับ 549.3 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2566)

5.3. สินทรัพย์รวม

ปี 2565

สินทรัพย์ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 9,567.1 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 814.7 พันล้านเยนจาก 8,752.3 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ปัจจัยหลักได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (119.4 พันล้านเยน) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ (329.4 พันล้านเยน) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (131.0 พันล้านเยน) และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย (131.4 พันล้านเยน)

ปี 2566

สินทรัพย์ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีจำนวน 10,714.6 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 1,147.5 พันล้านเยนจาก 9,567.0 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ปัจจัยหลักที่ทำให้เพิ่มขึ้น ได้แก่ การลงทุนทางธุรกิจ เช่น การที่ NIPPON STEEL TRADING CORPORATION กลายเป็นบริษัทย่อย ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น (525.5 พันล้านเยน) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (190.6 พันล้านเยน) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น (196.7 พันล้านเยน) และเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น (327.3 พันล้านเยน) และปัจจัยอื่นๆ

ปี 2567

สินทรัพย์ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 มีจำนวน 10,942.4 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 227.8 พันล้านเยนจาก 10,714.6 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ปัจจัยหลักได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (223.6 พันล้านเยน) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (255.1 พันล้านเยน) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (85.3 พันล้านเยน) และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย (62.4 พันล้านเยน) ซึ่งมากกว่าที่ชดเชยโดยการลดลงของรายการต่างๆ เช่น ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (157.5 พันล้านเยน) การลดลงของสินค้าคงเหลือ (77.5 พันล้านเยน) และการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินอื่น (ไม่หมุนเวียน) (214.5 พันล้านเยน)

5.4. หนี้สินรวม

ปี 2565

หนี้สินตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 4,920.7 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 65.3 พันล้านเยนจาก 4,855.3 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 46.0 พันล้านเยนจาก 2,653.4 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เป็น 2,699.3 พันล้านเยน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน (65.4 พันล้านเยน) ซึ่งมากกว่าที่ชดเชยโดยการลดลงของรายการต่างๆ เช่น ภาษีเงินได้ค้างจ่าย (58.0 พันล้านเยน)

ปี 2566

หนี้สินตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีจำนวน 5,358.7 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 438.0 พันล้านเยนจาก 4,920.6 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น (298.5 พันล้านเยน) เนื่องจากการรวมบริษัทย่อยดังกล่าวข้างต้น และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน (102.8 พันล้านเยน)

ปี 2567

หนี้สินตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 มีจำนวน 5,039.0 พันล้านเยน ลดลง 319.6 พันล้านเยนจาก 5,358.7 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง 204.2 พันล้านเยนจาก 2,711.6 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เป็น 2,507.4 พันล้านเยน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นก็ลดลงเช่นกัน (219.3 พันล้านเยน) ซึ่งมากกว่าที่ชดเชยโดยการเพิ่มขึ้นของรายการต่างๆ เช่น หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น (71.2 พันล้านเยน)

5.5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2565

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 4,646.4 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 749.4 พันล้านเยนจาก 3,897.0 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ปัจจัยหลักได้แก่ การเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 694.0 พันล้านเยน การลดลงจากการจ่ายเงินปันผล (165.9 พันล้านเยน) และการเพิ่มขึ้นจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของกิจการในต่างประเทศ (93.9 พันล้านเยน) ผลที่ได้คือ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 4,181.1 พันล้านเยน และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่ (D/E Ratio) อยู่ที่ 0.65 เท่า (0.51 เท่าหลังจากปรับปรุงคุณลักษณะเครดิตส่วนของผู้ถือหุ้นของเงินกู้ยืมด้อยสิทธิและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ)

ปี 2566

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีจำนวน 5,355.8 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 709.4 พันล้านเยนจาก 4,646.4 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ปัจจัยหลักได้แก่ การเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เป็นของ

เจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 549.3 พันล้านเยน การลดลงจากการจ่ายเงินปันผล (152.1 พันล้านเยน) การเพิ่มขึ้นจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของกิจการในต่างประเทศ (105.9 พันล้านเยน) และการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมอันเป็นผลจากการรวม NIPPON STEEL TRADING CORPORATION เป็นบริษัทย่อย (112.8 พันล้านเยน) และปัจจัยอื่นๆ ผลที่ได้คือ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 4,777.7 พันล้านเยน และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่ (D/E Ratio) อยู่ที่ 0.57 เท่า (0.45 เท่าหลังจากปรับปรุงคุณลักษณะเครดิตส่วนของผู้ถือหุ้นของเงินกู้ยืมด้อยสิทธิและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ)

ปี 2567

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 มีจำนวน 5,903.3 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 547.5 พันล้านเยนจาก 5,355.8 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ปัจจัยหลักได้แก่ การเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 350.2 พันล้านเยน การลดลงจากการจ่ายเงินปันผล (162.0 พันล้านเยน) การเพิ่มขึ้นของทุนเรือนหุ้นสามัญและส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นของหุ้นกู้แปลงสภาพ (329.2 พันล้านเยน) และการเพิ่มขึ้นจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของกิจการในต่างประเทศ (98.1 พันล้านเยน) ซึ่งมากกว่าที่ชดเชยโดยการลดลงของรายการต่างๆ เช่น การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (123.6 พันล้านเยน) ผลที่ได้คือ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 มีจำนวน 5,383.3 พันล้านเยน และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่ (D/E Ratio) อยู่ที่ 0.47 เท่า (0.35 เท่าหลังจากปรับปรุงคุณลักษณะเครดิตส่วนของผู้ถือหุ้นของเงินกู้ยืมด้อยสิทธิและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ)

5.6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

นโยบายการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพื้นฐานของ Nippon Steel คือการจ่ายเงินปันผลจากกองทุนที่แจกจ่ายได้ ณ สิ้นครึ่งปีแรก (เงินปันผลระหว่างกาล) และครึ่งปีหลัง (เงินปันผลประจำปี) โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมและปัจจัยต่างๆ เช่น ความต้องการเงินทุนสำหรับการลงทุนและกิจกรรมอื่นๆ ที่มุ่งเพิ่มมูลค่าและประสิทธิภาพขององค์กร รวมถึงพิจารณาโครงสร้างทางการเงินของบริษัททั้งในระดับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทได้กำหนดเป้าหมายอัตราการจ่ายเงินปันผลประจำปีรวมประมาณร้อยละ 30 เป็นเกณฑ์มาตรฐานสำหรับ "การจ่ายเงินปันผลจากกองทุนที่แจกจ่ายได้โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม" ระดับเงินปันผลระหว่างกาลจะพิจารณาจากผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกและการคาดการณ์สำหรับปีงบประมาณทั้งหมด บริษัทได้จ่ายเงินปันผลจำนวน 80 เยนต่อหุ้น ณ สิ้นครึ่งปีแรก สำหรับเงินปันผลสิ้นปีงบประมาณ ตามที่ได้เปิดเผยในการประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 3 (6 กุมภาพันธ์ 2568) ฝ่ายจัดการได้มีมติเสนอเงินปันผลสิ้นปีจำนวน 80 เยนต่อหุ้น (เงินปันผลประจำปีรวมจะอยู่ที่ 160 เยนต่อหุ้น) ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

การผลิตเหล็กกล้าดิบของโลกในปี 2568 ลดลงประมาณร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปี 2567 อยู่ที่ 1,849.4 ล้านตัน ตามที่สะท้อนในตารางการผลิตรายประเทศประจำปีของสมาคมเหล็กโลก (World Steel Association) แม้ว่าอินเดียจะมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง (ร้อยละ 10.4) และสหรัฐอเมริกามีการเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (ร้อยละ 3.1) แต่การหดตัวของจีนอีกครั้ง (ร้อยละ 4.4) ส่งผลให้ยอดการผลิตรวมของโลกลดลง สำหรับแนวโน้มในปี 2569 ข้อมูลเบื้องต้นแสดงให้เห็นว่าการผลิตเหล็กกล้าดิบของ 69 ประเทศที่รายงานข้อมูลต่อสมาคมเหล็กโลก (คิดเป็นประมาณร้อยละ 98 ของผลผลิตโลก) ลดลงร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 147.3 ล้านตันในเดือนมกราคม 2569 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงร้อยละ 13.9 ของจีน ทั้งนี้ การคาดการณ์ของอุตสาหกรรมคาดว่าการผลิตโลกตลอดทั้ง

ปี 2569 จะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 1.87 พันล้านตัน เนื่องจากการเติบโตของประเทศนอกกลุ่มจีนจะช่วยชดเชยการอ่อนตัวของจีน

ที่มา: สมาคมเหล็กโลก (World Steel Association), World Steel Dynamics

เอกสารแนบ 4

สรุปข้อมูลบริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	:	Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (“ACO I”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	1stFloor Anglo-Mauritius House, Intendance Street, Port Louis, Mauritius
โทรศัพท์	:	-
โทรสาร	:	-
ประเภทธุรกิจ	:	บริษัทเอกชน
เลขทะเบียนบริษัท	:	137999 C1/GBL
เว็บไซต์บริษัท	:	-
ทุนจดทะเบียน	:	51.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
มูลค่าที่ตราไว้	:	1.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	หุ้นสามัญจำนวน 51.46 ล้านหุ้น

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

กิจกรรมหลักของบริษัทคือการถือครองเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจที่มีสาระสำคัญต่อเศรษฐกิจของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

2.2. โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ ตั้งแต่ปี 2565 - 2567 มีดังต่อไปนี้

รายได้	2565		2566		2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ดอกเบี้ย	1.36	99.08	3.46	1.36	99.08	20.46
รายได้อื่น	0.01	0.92	13.45	0.01	0.92	79.54
รวมรายได้	**1.37**	**100.00**	**16.91**	**1.37**	**100.00**	**100.00**

ที่มา: ACO I

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก ตามทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 16 มกราคม 2569

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	Nippon Steel Corporation	51,459,728	100.00
รวม		**51,459,728**	**100.00**

ที่มา: ACO I

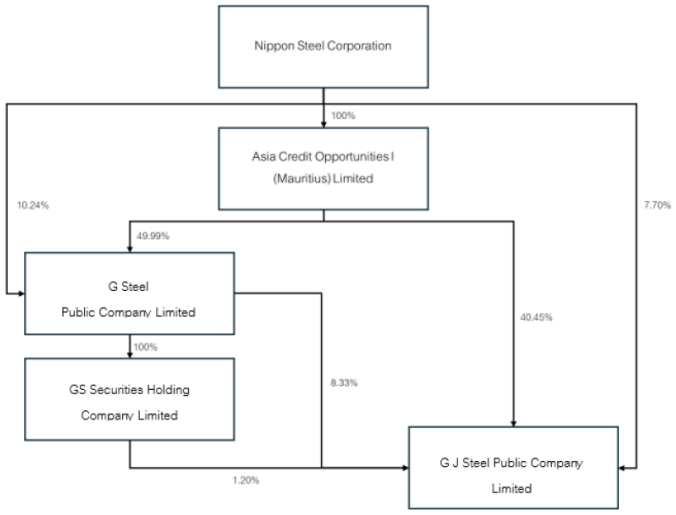
3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด/ Nippon Steel Corporation

ความสัมพันธ์ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท คือ NSC ซึ่งถือหุ้นทางตรงในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และถือหุ้นในบริษัททางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วผ่าน ACO I

NSC ยังเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน GJS โดยถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 7.70 ของ GJS และ ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 40.45 ผ่าน ACO I และร้อยละ 8.33 ผ่านบริษัท



3.3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทข้อมูล ณ วันที่ 16 มกราคม 2568

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. Ichiro Sato	กรรมการ
2. Kayanagi Takatsu	กรรมการ

ชื่อ	ตำแหน่ง
3. Kailash Jaulim	กรรมการ
4. Rizwana Ameer Meea	กรรมการ
5. Hiroaki Andatsu	กรรมการ

ที่มา: ACO I

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3.61	1.13	31.91	21.99	46.12	42.77
จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากบริษัทย่อย	3.59	1.12	0.28	0.19	4.97	4.61
การชำระล่วงหน้า	-	-	0.02	0.01	0.07	0.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**7.20**	**2.25**	**32.21**	**22.19**	**51.16**	47.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
การลงทุนในบริษัทย่อย	287.86	90.06	100.53	69.27	55.05	51.05
จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากบริษัทย่อย	24.56	7.68	12.39	8.54	1.63	1.51
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**312.42**	**97.75**	**112.93**	**77.81**	**56.68**	**52.56**
รวมสินทรัพย์	**319.62**	**100.00**	**145.13**	**100.00**	**107.84**	**100.00**
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
ค่าธรรมเนียมค้างจ่ายและบัญชีเจ้าหนี้อื่นๆ	0.06	0.02	0.04	0.03	0.02	0.02
จำนวนเงินที่ค้างชำระแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง	3.02	0.94	-	-	-	0.00
หนี้สินภาษีปัจจุบัน	0.54	0.17	0.04	0.03	0.06	0.06
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**3.62**	**1.13**	**0.08**	**0.05**	**0.09**	**0.08**
หนี้สินไม่หมุนเวียน	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**3.62**	**1.13**	**0.08**	**0.05**	**0.09**	**0.08**
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	51.46	16.10	51.46	35.46	51.46	47.72
ทุนชำระแล้ว	51.46	16.10	51.46	35.46	51.46	47.72
กำไรสะสม						
ยังไม่ได้จัดสรร	264.55	82.77	93.60	64.49	56.30	52.20

รายการ	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**316.00**	**98.87**	**145.06**	**99.95**	**107.76**	**99.92**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**319.62**	**100.00**	**145.13**	**100.00**	**107.84**	**100.00**

ที่มา: ACO I

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%
รายได้						
รายได้ดอกเบี้ย	1.36	99.08	3.46	20.46	1.94	22.00
รายได้อื่น	0.01	0.92	13.45	79.54	6.88	78.00
รวมรายได้	**1.37**	**100.00**	**16.91**	**100.00**	8.82	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายทางการบริหารและค่าธรรมเนียมใบอนุญาต	(0.02)	(1.37)	(0.02)	(0.11)	(0.02)	(0.27)
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลทรัพย์สิน	(0.05)	(3.37)	(0.03)	(0.17)	(0.03)	(0.36)
ค่าธรรมเนียมตรวจสอบบัญชี	(0.01)	(0.59)	(0.01)	(0.04)	(0.01)	(0.14)
การด้อยค่าของสินทรัพย์	(11.95)	(869.61)	(187.33)	(1,107.48)	(45.48)	(515.50)
ค่าธรรมเนียมธนาคาร	(0.00)	(0.16)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.01)
ค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและมืออาชีพ	(0.01)	(0.60)	(0.02)	(0.10)	(0.04)	(0.48)
รวมค่าใช้จ่าย	**(12.04)**	**(875.68)**	**(187.40)**	**(1,107.90)**	**(45.59)**	**(516.75)**
ต้นทุนทางการเงิน	(0.19)	(13.70)	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	**(10.85)**	**(789.37)**	**(170.49)**	**(1,007.90)**	**(36.77)**	**(416.75)**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.21	14.92	(0.46)	(2.73)	(0.54)	(6.14)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	**(10.64)**	**(774.45)**	**(170.95)**	**(1,010.64)**	**(37.31)**	**(422.89)**

ที่มา: ACO I

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

รายการ (หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	3.61	28.30	14.21
กระแสเงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการเงิน	(0.00)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุน	-	-	-
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิของเงินสดและเทียบเท่าเงินสด	**3.61**	**28.30**	**14.21**
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ ตอนต้นปี	0.01	3.61	31.91

รายการ (หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ ตอน สิ้นปี	3.61	31.91	46.12

ที่มา: ACO I

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. รายได้

ปี 2565

จากผลการดำเนินงานในปี 2565 ACO I มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1.37 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ย จำนวน 1.36 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และรายได้อื่นจำนวน 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายได้รวมลดลงจากปี 2564 จำนวน 269.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 99.49

ปี 2566

จากผลการดำเนินงานในปี 2566 ACO I มีรายได้รวมทั้งสิ้น 16.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ย จำนวน 3.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และรายได้อื่นจำนวน 13.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 15.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1,130.62

ปี 2567

จากผลการดำเนินงานในปี 2566 ACO I มีรายได้รวมทั้งสิ้น 8.82 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ย จำนวน 1.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และรายได้อื่นจำนวน 6.88 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 15.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1,130.62

5.2. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ปี 2565

ในปี 2565 ACO I มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 12.04 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 875.68 ของรายได้รวม โดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายด้านบริหารและค่าธรรมเนียมใบอนุญาต จำนวน 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลทรัพย์สิน จำนวน 0.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าตรวจสอบบัญชี จำนวน 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าเผื่อการด้อยค่า จำนวน 11.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและวิชาชีพ จำนวน 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 11.71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 3,608.62

ปี 2566

ในปี 2566 ACO I มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 187.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 1,107.90 ของรายได้รวม โดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายด้านบริหารและค่าธรรมเนียมใบอนุญาต จำนวน 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลทรัพย์สิน จำนวน 0.03 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าตรวจสอบบัญชี จำนวน 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าเผื่อการด้อยค่า จำนวน 187.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและวิชาชีพ จำนวน 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 175.36 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1,456.97

ปี 2567

ในปี 2567 ACO I มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 45.49 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 516.75 ของรายได้รวม โดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายด้านบริหารและค่าธรรมเนียมใบอนุญาต จำนวน 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแล

ทรัพย์สิน จำนวน 0.03 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าตรวจสอบบัญชี จำนวน 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าเผื่อการด้อยค่า จำนวน 45.48 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและวิชาชีพ จำนวน 0.04 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายรวมลดลงจากปี 2566 จำนวน 141.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 311.02

5.3. กำไรสุทธิ

ปี 2565

ในปี 2565 ACO I มีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 10.64 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ (774.45) ของรายได้รวม โดยลดลงจากปี 2564 จำนวน 278.38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 103.98 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก ACO I มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ปี 2566

ในปี 2566 ACO I มีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 170.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ (1,010.64) ของรายได้รวม โดยลดลงจากปี 2565 จำนวน 160.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 1,505.92 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ปี 2567

ในปี 2566 ACO I มีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 37.31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ (422.89) ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 133.64 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 358.15 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

5.4. สินทรัพย์รวม

ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ACO I มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 319.62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 10.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน

ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ACO I มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 145.13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 174.49 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 54.59 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทย่อย และจำนวนเงินที่ค้างรับจากบริษัทย่อย

ปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ACO I มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 107.84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 37.29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 34.85 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทย่อย และจำนวนเงินที่ค้างรับจากบริษัทย่อย

5.5. หนี้สินรวม

ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ACO I มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3.62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 28.52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 88.74 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมจากบริษัทใหญ่โดยตรง และหนี้สินภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ACO I มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 0.08 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 3.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 97.85 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของจำนวนเงินที่ค้างชำระแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน หนี้สินภาษีเงินได้ค้างจ่าย และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้อื่น

ปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ACO I มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 0.09 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.91 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภาษีเงินได้ค้างจ่าย

5.6. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ACO I มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 316.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จำนวน 17.93 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.01 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียน

ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ACO I มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 107.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 170.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 54.10 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสม

ปี 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ACO I มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 145.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากสิ้นปี 2566 จำนวน 37.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 34.62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสม

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

การผลิตเหล็กกล้าดิบของโลกในปี 2568 ลดลงประมาณร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปี 2567 อยู่ที่ 1,849.4 ล้านตัน ตามที่สะท้อนในตารางการผลิตรายประเทศประจำปีของสมาคมเหล็กโลก (World Steel Association) แม้ว่าอินเดียจะมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง (ร้อยละ 10.4) และสหรัฐอเมริกามีการเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (ร้อยละ 3.1) แต่การหดตัวของจีนอีกครั้ง (ร้อยละ 4.4) ส่งผลให้ยอดการผลิตรวมของโลกลดลง สำหรับแนวโน้มในปี 2569 ข้อมูลเบื้องต้นแสดงให้เห็นว่าการผลิตเหล็กกล้าดิบของ 69 ประเทศที่รายงานข้อมูลต่อสมาคมเหล็กโลก (คิดเป็นประมาณร้อยละ 98 ของผลผลิตโลก) ลดลงร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 147.3 ล้านตันในเดือนมกราคม 2569

โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงร้อยละ 13.9 ของจีน ทั้งนี้ การคาดการณ์ของอุตสาหกรรมคาดว่าการผลิตโลกตลอดทั้งปี 2569 จะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 1.87 พันล้านตัน เนื่องจากการเติบโตของประเทศนอกกลุ่มจีนจะช่วยชดเชยการอ่อนตัวของจีน

ที่มา: สมาคมเหล็กโลก (World Steel Association), World Steel Dynamics

เอกสารแนบ 5

สรุปข้อมูลบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	:	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (บริษัท or “GSTEEL”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	88 ปาโซ่ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
โทรศัพท์	:	0-2634-2222
โทรสาร	:	0-2634-4114
ประเภทธุรกิจ	:	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน และเหล็กแผ่นหนา (Slab)
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107538000746
เว็บไซต์บริษัท	:	http://www.gsteel.com
ทุนจดทะเบียน	:	158,059,755,140.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	144,643,827,160.00 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	:	5.00 บาทต่อหุ้น
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	28,928,765,432 หุ้น

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

2566	• รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศมาตรการต่อไปนี้เพื่อควบคุมการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่ไม่เป็นธรรม
	  • การขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนที่มีแหล่งกำเนิดจากสหพันธ์สาธารณรัฐบราซิล สาธารณรัฐอิสลามอิหร่าน และสาธารณรัฐตุรกีเป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 มิถุนายน 2566 ถึงวันที่ 1 มิถุนายน 2571
	  • การขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนและมาเลเซียเป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2566 ถึงวันที่ 10 กรกฎาคม 2571
	  • เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2566 กรมการค้าต่างประเทศได้ออกประกาศในราชกิจจานุเบกษาเพื่อเริ่มการไต่สวนการหลีกเลี่ยงอากรตอบโต้การทุ่มตลาดในกรณีของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กกล้าผสมรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน
	• เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2566 บริษัทได้เข้าทำสัญญาสินเชื่อกับบริษัทที่เกี่ยวข้องในประเทศ โดยบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวจะให้วงเงินสินเชื่อเงินกู้จำนวน 2,300 ล้านบาทเป็นความช่วยเหลือทางการเงิน การชำระคืนการเบิกถอนดังกล่าวจะทำในวันครบกำหนดและคิดดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยบวก 0.18% ต่อปี วงเงินสินเชื่อนี้จะครบกำหนดในวันที่ 31 กรกฎาคม 2567

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
2567	• รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศมาตรการต่อไปนี้เพื่อควบคุมการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่ไม่เป็นธรรม • การบังคับใช้มาตรการต่อต้านการหลีกเลี่ยงอากรสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กกล้าผสมรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนจากผู้ผลิต 17 ราย มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2567 เป็นต้นไป • การขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กรีดร้อนที่เติมโบรอนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 7 พฤศจิกายน 2572
2568	• ในปี 2568 รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศมาตรการป้องกันการหลีกเลี่ยงมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่ไม่เป็นธรรม ดังนี้ • เมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2568 ได้มีการเริ่มต้นการไต่สวนกรณีการหลีกเลี่ยงมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดม้วนและไม่เป็นม้วน ที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเหล็กกล้าผสมและเหล็กกล้าไม่ผสมทั้งชนิดม้วนและไม่เป็นม้วน ความกว้างตามที่กำหนดจากผู้ผลิตในสาธารณรัฐประชาชนจีนจำนวน 6 ราย • เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2568 ได้มีการเริ่มต้นการไต่สวนกรณีการหลีกเลี่ยงมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับเหล็กแผ่นรีดเย็นชุบสังกะสีแบบจุ่มร้อน ทั้งชนิดม้วนและไม่เป็นม้วน ที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดเย็นชุบสังกะสี-อลูมิเนียม-แมกนีเซียม ทั้งชนิดม้วนและไม่เป็นม้วน จากผู้ผลิตในสาธารณรัฐประชาชนจีนจำนวน 10 ราย

ที่มา: บริษัท

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.2.1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (hot-rolled coil) เป็นผลิตภัณฑ์หลักตามคำสั่งของลูกค้า โดยผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทจะถูกนำไปใช้โดยตรงในงานก่อสร้าง การชลประทานและวิศวกรรมโยธา และใช้เป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมแปรรูปเหล็กแผ่นสำหรับงานก่อสร้าง ได้แก่ ท่อเหล็ก และเหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อุตสาหกรรมต่อเนื่องอื่นๆ เช่น ภาชนะบรรจุน้ำมัน ก๊าซหุงต้ม อุปกรณ์หรือชิ้นงานสำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป เป็นต้น

โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทใช้เทคโนโลยีการผลิตอันทันสมัย โดยรวมกระบวนการหลอม การหล่อ และการรีดไว้ในโรงงานเดียวกันอย่างสมบูรณ์และมีประสิทธิภาพสูง หรือที่เรียกว่า Compact Mini Mill ซึ่งประกอบด้วย เทคโนโลยีการหลอมเหล็กด้วยเตาอาร์คไฟฟ้า (Electric Arc Furnace (EAF)) เทคโนโลยีการหล่อเหล็กแท่งแบนแบบต่อเนื่อง (Continuous Casting Machine) และเทคโนโลยีการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot Strip Mill) อย่างต่อเนื่องทุกกระบวนการดังกล่าว

กระบวนการผลิตของบริษัทโดยสังเขปเริ่มจากนำเศษเหล็ก (ferrous scrap) และเหล็กถลุง (pig Iron) มาหลอมรวมกันในเตาอาร์คไฟฟ้า (EAF) จนได้เป็นน้ำเหล็กที่อุณหภูมิประมาณ 1,600 องศาเซลเซียส แล้วนำไปปรับปรุงคุณภาพ น้ำเหล็กด้วยการเติมสารปรุงแต่งต่างๆ เพื่อให้ได้คุณภาพตามมาตรฐานหรือตามข้อกำหนดของลูกค้า จากนั้นจึงนำน้ำเหล็ก ที่ได้เข้าสู่กระบวนการหล่อแบบต่อเนื่องเป็นเหล็กแท่งแบน (slab) ขนาดกลางความหนา 100 มม. และนำเหล็กแท่งแบน ที่ได้มาผ่านกระบวนการรีดร้อนเพื่อรีดลดขนาดให้ได้เป็นเหล็กแผ่นรีดร้อนขนาดความหนาในช่วง

1.0-13.0 มม. ตามคำสั่งของลูกค้า ซึ่งโรงงานของบริษัทเป็นโรงงานแห่งแรกในประเทศไทย และมีเพียงไม่กี่โรงงานในโลกที่สามารถผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน ที่ระดับความหนาต่ำสุด 1.0 มม. ทั้งนี้ กระบวนการผลิตข้างต้นจะเป็นกระบวนการผลิตแบบต่อเนื่อง โดยใช้เวลาการผลิต ทั้งกระบวนการเพียง 3.5 ชั่วโมง

โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัท มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 1.5 ล้านตันต่อปี ซึ่งเพียงพอต่อคำสั่งซื้อของลูกค้าสำหรับส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย (various product mixes) โดยผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนที่ผลิตได้มีคุณภาพตามเกณฑ์มาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมของไทย (มอก.) และนอกจากนี้สามารถผลิตสินค้าได้มาตรฐานสากลอย่างมาตรฐานของญี่ปุ่น (JIS) สหรัฐอเมริกา (ASTM และ SAE) ยุโรป (EN, DIN และ BS) มาเลเซีย (MS) ฯลฯ ตามความต้องการของตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศได้อีกด้วย

2.2.2. ลักษณะผลิตภัณฑ์

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท คือ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน และเหล็กแผ่นหนา (Slab) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ต้นน้ำของอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นโดยเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดล้างผิวเคลือบน้ำมัน ซึ่งนำไปใช้อุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนของบริษัท มีคุณภาพตามเกณฑ์มาตรฐานของไทย (มอก.) และมาตรฐานสากล ได้แก่ มาตรฐานประเทศญี่ปุ่น (JIS) มาตรฐานสหรัฐอเมริกา (ASTM, SAE, AISI และ API) มาตรฐานยุโรป (EN, DIN, BS) มาตรฐานอินเดีย (BIS) และ มาตรฐานมาเลเซีย (MS) มีขนาดความกว้างตั้งแต่ 900-1,550 มิลลิเมตร ความหนาตั้งแต่ 1-13 มิลลิเมตร และน้ำหนักของขนาดม้วนตั้งแต่ 8 ตันถึง 28 ตัน

รายละเอียดขนาดผลิตภัณฑ์ของบริษัท สรุปได้ดังนี้

ลักษณะของผลิตภัณฑ์	รายละเอียด
ความกว้าง	900 - 1,550 มิลลิเมตร
ความหนา	1 - 13 มิลลิเมตร
น้ำหนักต่อความยาว	8.3 - 18 กิโลกรัมต่อมิลลิเมตร
น้ำหนักทั้งหมดของม้วนเหล็ก	8 - 28 ตัน

2.2.3. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

การผลิตและกำลังการผลิต

โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนของบริษัท ตั้งอยู่บนที่ดินจำนวนประมาณ 429 ไร่ ตำบลหนองละลอกอำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง ซึ่งเป็นโรงงานที่มีกระบวนการผลิตเหล็กครบวงจร ทั้งหลอม หล่อ และรีด อยู่ในโรงงานเดียวกัน หรือที่เรียกว่า Compact Mini Mill และเป็นการผลิตแบบต่อเนื่อง ซึ่งมีกำลังการผลิตสูงสุด (Design Capacity) ที่ 1.5 ล้านตันต่อปี โดยขณะนี้มีประสิทธิภาพกำลังการผลิต (Effective Capacity) ที่ 1.3 ล้านตันต่อปี และโรงงานสามารถขยายกำลังการผลิตสูงสุดได้ถึง 3.4 ล้านตันต่อปี ด้วยการติดตั้งเครื่องจักรบางส่วนเพิ่มเติม

กระบวนการผลิตทั้งหมดบริษัทจะใช้เวลาทั้งสิ้นประมาณ 3.5 ชั่วโมง โดยโรงงานเปิดดำเนินการผลิตได้ตลอด 24 ชั่วโมง เฉพาะช่วงสุดสัปดาห์ ซึ่งช่วงเวลาการผลิตจะแบ่งเป็น 2 กะ และใช้คนงาน 3 ชุดหมุนเวียนสลับกันปฏิบัติงาน ทั้งนี้ โรงงานจะมีการหยุดซ่อมบำรุงเดือนละครั้ง ครั้งละ 24 ชั่วโมง และ ประจำปี ปีละ 1 ครั้ง ครั้งละประมาณ 7-10 วัน ซึ่งการซ่อมบำรุงจะดำเนินการและควบคุมโดยวิศวกรของบริษัท

วัตถุดิบและสาธารณูปโภคสำคัญที่ใช้ในการผลิต

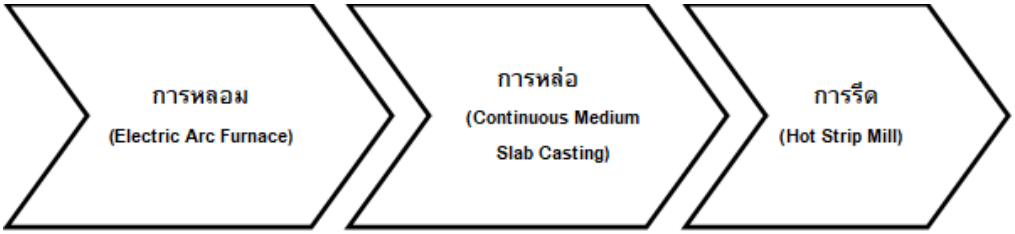
กระบวนการผลิตของบริษัทมีการใช้วัตถุดิบหลักคือ เศษเหล็ก และเหล็กถลุง รวมถึงเศษเหล็กที่ได้มาจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ในการผลิตต้องใช้สารผสมในการผลิตอันได้แก่ ปูนขาวเผา (Burnt Lime) สารประกอบอัลลอยด์ เพื่อช่วยให้ผลิตภัณฑ์มีคุณสมบัติตามที่ต้องการ

สำหรับสาธารณูปโภคที่สำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ก๊าซออกซิเจน ก๊าซชนิดอื่นๆ รวมถึงน้ำดิบ

วัตถุดิบหลักในการผลิต เป็นต้นทุนหลักที่ใช้ในการผลิตมีสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับต้นทุนการผลิตทั้งหมดโดยวัตถุดิบหลักประกอบด้วย เศษเหล็ก และเหล็กถลุง สารปรุงแต่ง และสารผสม เช่น ปูนขาว อัลลอยย์ เป็นต้น

เทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิต

บริษัทมีโรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนเป็นรูปแบบกะทัดรัดใช้พื้นที่อย่างมีประสิทธิภาพ และใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีความทันสมัย คือ เทคโนโลยีที่รวมการผลิตทั้งระบบหลอม หล่อ และรีดเข้าด้วยกันเป็นกระบวนการผลิตต่อเนื่อง โดยมีรอบการผลิตที่สั้น คือ ใช้เวลาประมาณ 3.5 ชั่วโมงต่อรอบ ในการแปรสภาพวัตถุดิบจนได้เป็นผลิตภัณฑ์ นับตั้งแต่ปี 2565 บริษัทได้เร่งดำเนินการปรับปรุงอย่างต่อเนื่องเพื่อมุ่งสู่โครงสร้างการดำเนินงานที่มีคุณภาพสูงและต้นทุนต่ำ ผ่านการนำเทคโนโลยีล่าสุดของนิปปอน สตีล มาใช้ในกระบวนการผลิตและการยกระดับคุณภาพ ควบคู่ไปกับการลงทุนด้านเงินทุนตามแผนที่กำหนดไว้ รายละเอียดเทคโนโลยีที่สำคัญมีดังนี้



(1) เทคโนโลยีการหลอมเศษเหล็กโดยเตาหลอมไฟฟ้า (Electric Arc Furnace) พร้อมเตาปรับปรุงน้ำเหล็ก (Ladle Heat Furnace) โดยเทคโนโลยีดังกล่าวเป็นของบริษัท Mannesmann Demag Huttentechnik ประเทศเยอรมัน (เอสเอ็มเอส) ซึ่งเป็นเทคโนโลยีการหลอมเหล็กที่ใช้ไฟฟ้าแรงสูง ทำการอาร์คเหล็กถลุง (Pig Iron) และเศษเหล็ก (Scrap) ให้หลอมละลาย ทั้งนี้ในการผลิตจะมีการใช้ก๊าซออกซิเจน และก๊าซ

อื่นๆ เพื่อเพิ่มอุณหภูมิในการหลอมละลาย และรักษาคุณภาพน้ำเหล็ก จากนั้นจึงใช้เตาปรับปรุงน้ำเหล็กในการปรุงน้ำเหล็กให้ได้คุณสมบัติที่ต้องการ โดยมีกำลังการผลิตที่ 1.7 ล้านตันต่อปี ในปี 2568 บริษัทได้ติดตั้ง wall burners (combustion devices) ใหม่ ในเตาหลอมไฟฟ้า (EAF) หมายเลข 1 และหมายเลข 2 ส่งผลให้ระยะเวลาในการหลอมสั้นลง และอุณหภูมิภายในเตามีความสม่ำเสมอมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ การปรับปรุงดังกล่าวช่วยให้บริษัทสามารถประหยัดพลังงานได้อย่างมีนัยสำคัญ จากการลดการใช้พลังงานไฟฟ้า

(2) เทคโนโลยีการหล่อเหล็กแผ่นหนาขนาดกลาง (Continuous Medium Slab Casting) เป็นเทคโนโลยีของบริษัท Sumitomo Heavy Industries แห่งประเทศญี่ปุ่น (เจพี สตีล แพลนเทค) ใช้ในการหล่อเหล็กหนาขนาดกลางความหนาตั้งแต่ 80-100 มิลลิเมตร โดยมีกำลังการผลิตที่ 1.58 ล้านตันต่อปี

(3) Technเทคโนโลยีการรีดร้อน (Hot Strip Mill) เป็นการรีดลดขนาด Slab ให้บางลง เป็นเทคโนโลยีของบริษัท Mitsubishi Heavy Industry แห่งประเทศญี่ปุ่น (พรีเมทอล) สามารถรีดเหล็กจากความหนาประมาณ 80-100 มิลลิเมตร จนมีความหนา 1-13 มิลลิเมตร มีกำลังการผลิต 1.5 ล้านตันต่อปี โดยเฉพาะอย่างยิ่ง โรงรีดตกแต่งขั้นสุดท้าย (finishing rolling mills) ทั้ง 6 เครื่อง ได้รับการติดตั้งระบบลดความหนาแบบไฮดรอลิกที่มีความเร็วและความแม่นยำสูง ซึ่งช่วยเสริมสมรรถนะการควบคุมมิติและความเรียบของผลิตภัณฑ์ในระดับขั้นสูง

<u>กระบวนการผลิตของบริษัท</u>

บริษัทผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน โดยมีขั้นตอนดังนี้

(1) กระบวนการหลอมเหล็ก (Melting Process) เป็นกระบวนการหลอมเหล็ก โดยการนำเศษเหล็กและเหล็กถลุง มาหลอมในเตาหลอมไฟฟ้า แล้วนำไปผ่านกระบวนการปรับปรุงน้ำเหล็กในเตาปรับปรุงคุณภาพ

(2) กระบวนการหล่อแผ่นเหล็ก (Casting Process) เป็นกระบวนการนำน้ำเหล็กที่ปรับปรุงคุณภาพแล้วมาหล่อ เป็นเหล็กแผ่นขนาดความหนา 80-100 มิลลิเมตร

(3) กระบวนการรีดแผ่นเหล็ก (Rolling Process) เป็นกระบวนการนำเหล็กแผ่นหนาจากเตาปรับอุณหภูมิมารีดลดขนาด หลังจากนั้นจึงผ่านเข้าสู่เครื่องม้วนแผ่นเหล็ก (Down Coiler) แล้วลำเลียงไปเก็บยังลานพักสินค้า (Coil yard) ต่อไป

(4) การก่อสร้างโรงรีด Hot Skin Pass Mill แห่งใหม่ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงรีด Hot Skin Pass Mill แห่งใหม่ (สำหรับกระบวนการ temper rolling ของ แผ่นเหล็กรีดร้อน) โดยมีกำหนดเริ่มเดินเครื่องในปี 2569 โรงงานที่ใช้เทคโนโลยีล้ำสมัยแห่งนี้จะช่วยสร้างระบบการผลิตที่มีความมั่นคง เพื่อรองรับการจัดหาผลิตภัณฑ์แผ่นเหล็กรีดร้อนคุณภาพสูงที่มีความเรียบเป็นเลิศอย่างสม่ำเสมอ

<u>การจัดหาวัตถุดิบ</u>

ความต้องการวัตถุดิบ (เหล็กถลุงและเศษเหล็ก) มีปริมาณสูง และเนื่องจากปริมาณวัตถุดิบในประเทศมีไม่เพียงพอกับความต้องการในประเทศ ดังนั้น จึงยังคงต้องมีการนำเข้าวัตถุดิบ

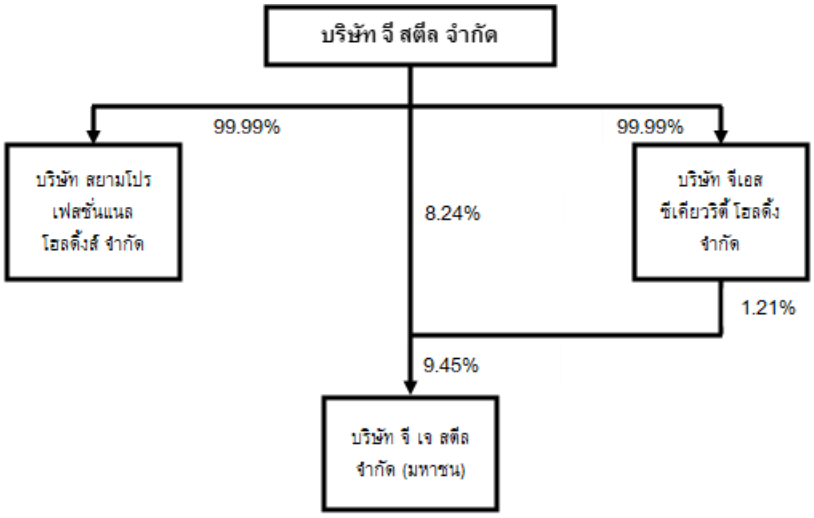
ในปีที่ผ่านมา โดยบริษัทได้จัดหาวัตถุดิบเป็นสัดส่วนดังนี้

(1) จัดหาวัตถุดิบเศษเหล็กในประเทศ (Local Scrap) ประมาณร้อยละ 85

(2) หาวัตถุดิบเหล็กถลุงนำเข้า (imported Pig Iron) และเศษเหล็กนำเข้า (Imported Scrap) รวมกันประมาณร้อยละ 15

2.3. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568



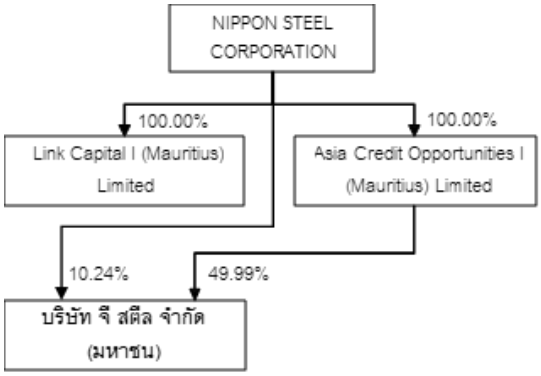
ที่มา: บริษัท

นอกจากนี้ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและลดต้นทุนการผลิตของบริษัท อีกทั้งยังเป็นการปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น บริษัทจึงได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัทย่อยและประเภทธุรกิจที่เข้าลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 รายละเอียดดังนี้

บริษัทย่อย	สถานที่ตั้ง	ประเภทธุรกิจ	ชนิดและจำนวนของหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
บริษัท สยามโปรเฟสชั่นแนล โฮลดิ้งส์ จำกัด	88 ปาโซ่ ทาวเวอร์ ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500	ลงทุนในบริษัทอื่น	หุ้นสามัญ 3,410,000 หุ้น	ร้อยละ 99.99
บริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด	88 ปาโซ่ ทาวเวอร์ชั้น 18 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500	กิจการที่ตั้งโดยมีวัตถุประสงค์เฉพาะเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้	หุ้นสามัญ 6,703,410 หุ้น	ร้อยละ 99.99

ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568



ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระหว่าง NIPPON STEEL CORPORATION (“ผู้ถือหุ้นใหญ่”) กับบริษัท

การดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่และบริษัทดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกัน โดยการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่ซื้อมุ่งเน้น (1) เหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับกระบวนการรีดเย็น (Re- Rolling Hot-Rolled Coil) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ กระป๋องบรรจุภัณฑ์ และการก่อสร้าง (2) เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวด้วยกรดและเคลือบน้ำมัน (Pickled and Oiled Hot-Rolled Coil) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ และ (3) เหล็กแผ่นรีดร้อนอื่นๆ สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ อย่างไรก็ดี การดำเนินธุรกิจของกิจการมุ่งเน้นเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับการใช้งานพื้นฐานทั่วไป เนื่องด้วยความแตกต่างในการนำผลิตภัณฑ์ไปใช้งานและกลุ่มลูกค้า รวมถึงคุณลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์การดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่ และบริษัทจึงไม่ปรากฏความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกัน

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระหว่าง บริษัท กับบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (“จี เจ สตีล”)

ในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคตระหว่างบริษัทและจี เจ สตีล บริษัทและจี เจ สตีล มีแนวทางในการกำหนดมาตรการการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทและจี เจ สตีล ดังต่อไปนี้

(1) รักษานโยบายการผลิตในปัจจุบันที่อิงจากคำสั่งซื้อของลูกค้า ไม่ว่าลูกค้าปัจจุบันหรือลูกค้าใหม่ก็ตาม โดยคำสั่งซื้อ รวมถึงปริมาณที่จะสั่งซื้อจากแต่ละบริษัท ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของลูกค้าเอง แม้ว่าบริษัทและ จี เจ สตีล จะมีความสามารถในการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทต่างๆ ที่มีความใกล้เคียงกันซึ่งขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้า แต่บริษัทมุ่งเน้นการผลิต HRC สำหรับอุตสาหกรรมการผลิตท่อ (pipe making industry) เป็นหลัก และ จี เจ สตีล มุ่งเน้นการผลิต HRC สำหรับการใช้งานแบบแผ่นตัด (cut sheet) เป็นหลัก โดยบริษัทใช้แนวทางดังกล่าวในการจัดทำแผนธุรกิจซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบจะติดตามตรวจสอบเป็นประจำทุกไตรมาส

(2) การลดโอกาสการทำธุรกิจแข่งขันกันระหว่างบริษัทและจี เจ สตีล: ฝ่ายจัดการของบริษัทและจี เจ สตีล จะมีการวางแผนจัดทำแนวทางการขยายธุรกิจในอนาคตของแต่ละบริษัท โดยตั้งอยู่บนหลักการความเหมาะสม และความชำนาญ กระบวนการผลิต กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในปัจจุบันของแต่ละบริษัท ให้สอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการผลิตภัณฑ์ในอนาคตของแต่ละกลุ่มลูกค้า หลีกเลี่ยงการลงทุนที่ซ้ำซ้อน และสร้างการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ทั้งในการผลิตและการจัดซื้อวัตถุดิบ บนพื้นฐานของนโยบายการผลิตในปัจจุบันที่อิงจากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ได้อธิบายไว้ในข้อ 1 เพื่อประโยชน์ของบริษัทและ จี เจ สตีล

(3) ความเป็นอิสระของคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ: บริษัทและจี เจ สตีล ต่างมีคณะกรรมการ และคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นของตนเอง ทั้งนี้เพื่อเป็นการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของทั้งสองฝ่าย และฝ่ายจัดการของแต่ละบริษัทต่างก็มีนโยบายการดำเนินธุรกิจเป็นของตนเอง เพื่อดำรงความเป็นอิสระในการบริหารจัดการของแต่ละบริษัท เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและ จี เจ สตีล

(4) อำนาจอนุมัติแผนธุรกิจจะขึ้นอยู่กับคณะกรรมการของแต่ละบริษัทซึ่งรวมถึงกรรมการอิสระ ซึ่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารและฝ่ายจัดการจะไม่มีอำนาจในการดำเนินการใดโดยปราศจากแผนธุรกิจซึ่งได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทมีการตรวจสอบสภาวะของตลาด ความต้องการของลูกค้า ค่าใช้จ่าย ในการจัดซื้อ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และปัจจัยอื่นๆ ก่อนการอนุมัติแผนธุรกิจดังกล่าว นอกจากนั้น ในกรณีที่มีคะแนนเสียงเท่ากัน ประธานที่ประชุม (ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ) จะมีสิทธิออกเสียงชี้ขาด

(5) การทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทและจี เจ สตีล: ทั้งสองบริษัทมีนโยบายในการดำรงหลักการทำการค้าปกติทั่วไป (Commercial Arm's Length Basis) ในการทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทและจี เจ สตีล โดยหากมีการทำรายการระหว่างกันระหว่างทั้งสองบริษัท ทั้งสองบริษัทจะจัดให้มีการตรวจสอบข้อมูลที่โปร่งใสกับผู้สอบบัญชี เพื่อให้สามารถตรวจสอบและให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการเกี่ยวโยงดังกล่าว และทั้งสองบริษัทจะทำการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอในงบการเงิน

เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัท กับ จี เจ สตีล บริษัทมุ่งเน้นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับอุตสาหกรรมการผลิตท่อ (pipe making industry) เป็นหลัก ในขณะที่ จี เจ สตีล มุ่งเน้นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับการใช้งานแบบแผ่นตัด (cut sheet) เป็นหลัก จากนโยบาย, คำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งเป็นไปตามขีดความสามารถในการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากแต่ละบริษัท มีผลแสดงอัตราส่วนในปี 2567 และ 2568 ดังนี้

อัตราส่วนการผลิตตามลักษณะอุตสาหกรรม	บริษัท	
	2567	2568
อุตสาหกรรมการผลิตท่อ	93%	46%
การใช้งานแบบแผ่นตัด	7%	40%
สำหรับกระบวนการรีดเย็น	0%	14%
อื่นๆ	0%	0%

ที่มา : GSTEEL

(1) โดยภาพรวม บริษัทสามารถเพิ่มยอดขายได้จากการปรับปรุงคุณภาพและการพัฒนาผลิตภัณฑ์เกรดใหม่ รวมถึงการขยายตลาดไปยังพื้นที่ใหม่ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ช่วยให้บริษัท สามารถเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตและลดต้นทุนลงได้

(2) สำหรับอุตสาหกรรมการผลิตท่อนั้น มีการแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรงจากการนำเข้าสินค้าจากประเทศจีน ส่งผลให้คำสั่งซื้อจากกลุ่มผู้ผลิตท่อลดลง อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายที่ลดลงในกลุ่มผู้ผลิตท่อดังกล่าวได้รับการชดเชยจากการพัฒนาเกรดสินค้าใหม่สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมรีดเย็น (Rerolling) และการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อจากกลุ่มอุตสาหกรรมแผ่นตัด (Cut Sheet) ซึ่งเป็นผลจากการปรับปรุงคุณภาพสินค้าของบริษัท

2.4. โครงสร้างรายได้

	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ในประเทศ						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน /1	-	-	-	-	6,248.29	72.53
- กลุ่มอื่นๆ	10,664.93	96.81	8,369.55	99.26	1,711.32	19.86
รวมรายได้ในประเทศ	**10,664.93**	**96.81**	**11,925**	**99.26**	**7,959.61**	**92.39**
ต่างประเทศทางอ้อม/2						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน /1	100.86	0.92	-	-	**188.29**	**2.19**
- กลุ่มอื่นๆ	-	-	-	-	209.01	2.42
รวมรายได้จากต่างประเทศ	**100.86**	**0.92**	**-**	**-**	**397.30**	**4.61**
รวม	**10,765.79**	**97.73**	**8,369.55**	**99.26**	**8,356.91**	**97.00**
รายได้อื่น/3	250.26	2.27	62.07	0.74	258.07	3.00
รายได้รวม	**11,016.05**	**100.00**	**8,431.62**	**100.00**	**8,614.98**	**100.00**

หมายเหตุ: /1 บริษัทที่เกี่ยวข้องกันประกอบด้วย บจ. นิปปอน สตีล เทรดดิ้ง (ประเทศไทย) และบจ. เอ็นเอส-สยามยูไนเต็ด สตีล จำกัด

/2 ต่างประเทศทางอ้อม หมายถึง การขายให้กับผู้ค้าในประเทศเพื่อส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ

/3 รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ การขายเศษซาก กำไรจากตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความสุทธิ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น

ที่มา: บริษัท

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
1.	กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION	17,424,672,258	60.23
	ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED /1	14,461,489,473	49.99
	NIPPON STEEL CORPORATION /2	2,963,182,785	10.24
2.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	2,168,239,536	7.50
3.	บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด/3	2,025,246,897	7.00
4.	นาย นิรัมดร์ งามชำนัญฤทธิ์	435,682,520	1.51
5.	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	432,208,900	1.49
6.	คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,412,980	1.39
7.	น.ส. สุภิญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,212,000	1.39

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
8.	น.ส. สรัญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,000,000	1.39
9.	น.ส. สุวิมาดา ลีสวัสดิ์ตระกูล	402,929,106	1.39
10.	นาย ณัฐพล จุฬางกูร	402,878,400	1.39
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	4,427,282,835	15.30
รวม		**28,928,765,432**	**100.000**

หมายเหตุ: 1/ ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED ถือหุ้นโดย NIPPON STEEL CORPORATION ร้อยละ 100

2/ NIPPON STEEL CORPORATION มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก (ณ วันที่ 30 กันยายน 2568) ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
1.	The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	143,140	13.7
2.	Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	45,243	4.3
3.	JP MORGAN CHASE BANK 385632	22,117	2.1
4.	STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234	20,099	1.9
5.	Nippon Life Insurance Company	19,179	1.8
6.	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505001	15,419	1.5
7.	JP MORGAN CHASE BANK 385864	15,039	1.4
8.	JP MORGAN CHASE BANK 385781	14,420	1.4
9.	Meiji Yasuda Life Insurance Company	13,712	1.3
10.	Nippon Steel Group Employees Shareholding Association	13,606	1.3

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

/3 รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2568

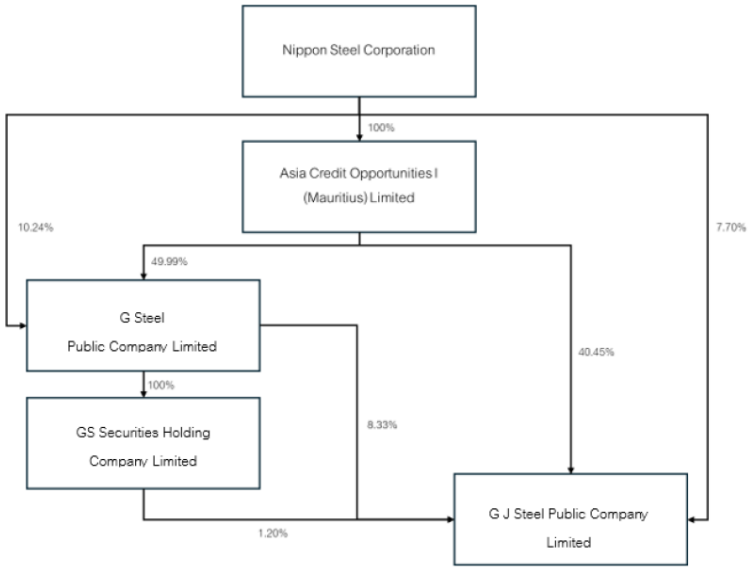
ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
1.	คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	24,938,001	67.40
2.	น.ส. เกรซ ลีสวัสดิ์ตระกูล	6,141,999	16.60
3.	น.ส. จอย ลีสวัสดิ์ตระกูล	5,920,000	16.00
Total		**37,000,000**	**100.00**

3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

ผู้ให้บริการ : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้รับบริการ : บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหชน)

ความสัมพันธ์ : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (“GSTEEL”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 8.33 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทจำนวนร้อยละ 1.20 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด (“GSS”) และเป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือบริษัท Nippon Steel Corporation (“NSC”) ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 7.70 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทจำนวนร้อยละ 40.45 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (“ACO I”)



3.3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นาย คริสโตเฟอร์ ไมเคิล เน็คสัน	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
2. นาย สมชาย หวังวัฒนาพาณิช	รักษาการประธานกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ, รักษาการประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
3. นาย ฮิเดกิ โอกาวะ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
4. นาย บัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	กรรมการ
5. คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	กรรมการ

รายชื่อ	ตำแหน่ง
6. นาย ยาสุโอะ มุราโอกะ	กรรมการ
7. นาย วิธาน สันติไชยกุล	กรรมการ
8. นาย ฮิซาโตะ อิชิสะกิ	กรรมการ
9. นาย ชัยณรงค์ มนเทียรวิเชียรฉาย	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: SET

4. สรุปรายการสำคัญในทางการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	522.83	6.15	199.84	2.38	397.82	3.74
เงินลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์เพื่อค้า	4.24	0.05	1.12	0.01	0.89	0.01
ลูกหนี้การค้า	25.04	0.29	-	-	187.12	1.76
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,420.88	16.71	1,581.16	18.83	2,608.43	24.54
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	127.89	1.50	256.74	3.06	361.01	3.40
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**2,100.88**	**24.71**	**2,038.85**	**24.28**	**3,555.27**	**33.45**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	505.56	5.95	361.11	4.30	288.89	2.72
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	5,871.50	69.06	5,957.11	70.93	6,644.66	62.51
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	3.03	0.04	3.72	0.04	13.18	0.12
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ	1.37	0.02	3.72	0.04	110.11	1.04
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	22.83	0.27	12.86	0.15	16.93	0.16
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**6,401.25**	**75.29**	**6,359.81**	**75.72**	**7,073.77**	**66.55**
รวมสินทรัพย์	**8,502.13**	**100.00**	**8,398.67**	**100.00**	**10,629.05**	**100.00**
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,100.00	12.94	1,400.00	16.67	1,750.00	16.46
เจ้าหนี้การค้า	129.26	1.52	189.05	2.25	336.69	3.17
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	323.08	3.80	535.50	6.38	631.15	5.94
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	75.82	0.89	2.80	0.03	913.24	8.59
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	315.07	3.71	432.00	5.14	413.27	3.89

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	189.76	2.23	416.78	4.96	30.00	0.28
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	47.10	0.55	168.78	2.01	168.78	1.59
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	533.43	6.27	529.69	6.31	492.42	4.63
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.74	0.03	1.82	0.02	3.98	0.04
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,300.00	27.05	3,100.00	36.91	4,390.00	41.30
เงินกู้ยืมจากกิจการอื่น	3.85	0.05	3.85	0.05	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	45.55	0.54	46.75	0.56	19.94	0.19
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**5,065.66**	**59.58**	**6,827.02**	**81.29**	**9,149.48**	**86.08**
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	581.36	6.84	120.74	1.44	116.62	1.107
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	84.37	0.99	3.04	0.04	0.00	0.00
หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและ การประนีประนอมยอมความ - สุทธิ	421.86	4.96	72.94	0.87	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	157.00	1.85	1,085.00	12.92	2,700.00	25.41
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	0.63	0.01	2.01	0.02	9.59	0.09
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	110.94	1.30	107.55	1.28	106.65	1.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**1,356.17**	**15.95**	**1,391.27**	**16.57**	**2,932.86**	**24.27**
รวมหนี้สิน	**6,421.83**	**75.53**	**8,218.29**	**97.85**	**12,082.34**	**113.67**
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	158,059.76	1,859.06	158,059.76	1,881.96	158,059.76	1,487.06
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	144,643.83	1,701.27	144,643.83	1,722.22	144,643.83	1,360.84
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น	(116,361.27)	(1,368.61)	(116,361.27)	(1,385.47)	(116,361.27)	(1,094.75)
ส่วนเกินทุนจากการลดทุน	206.31	2.43	206.31	2.46	206.31	1.94
จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	763.98	8.99	763.98	9.10	763.98	7.19
ขาดทุนสะสม	(24,808.69)	(291.79)	(26,564.16)	(316.29)	(28,125.61)	(264.61)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(2,363.86)	(27.80)	(2,508.31)	(29.87)	(2,580.53)	(24.28)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ - สุทธิ (ขาดทุนสะสมเกินทุน)	**2,080.29**	**24.47**	**180.38**	**2.15**	**(1,453.29)**	**(13.67)**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น - สุทธิ (ขาดทุนสะสมเกินทุน)	2,080.30	24.47	180.38	2.15	(1,453.29)	(13.67)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,502.13	100.00	8,398.67	100.00	10,629.05	100.00

ที่มา: บริษัท

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566		งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567		งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้						
รายได้จากการขาย - สุทธิ	10,765.79	97.73	8,369.55	99.26	8,356.91	97.00
ตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ	143.78	1.31	-	-	45.12	0.52
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ - สุทธิ	15.38	0.14	8.06	0.10	50.81	0.59
กลับรายการขาดทุนจากคำสั่งซื้อของวัตถุดิบที่ยังไม่ได้รับมอบ	-	-	-	-	26.00	0.30
รายได้อื่น	91.10	0.83	54.01	0.64	136.13	1.58
รวมรายได้	**11,016.05**	**100.00**	**8,431.62**	**100.00**	**8,614.98**	**100.00**
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย						
ต้นทุนของสินค้าที่ขาย	11,023.66	100.07	9,067.71	107.54	9,301.60	107.97
ต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า	296.81	2.69	322.83	3.83	235.38	2.73
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(33.79)	(0.31)	77.99	0.92	42.23	0.49
รวมต้นทุนขาย	**11,286.68**	**102.46**	**9,468.52**	**112.30**	**9,579.21**	**111.19**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	130.26	1.18	110.49	1.31	126.39	1.47
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	353.46	3.21	375.38	4.45	274.36	3.18
ขาดทุนจากคำสั่งซื้อของวัตถุดิบที่ยังไม่ได้รับมอบ	20.81	0.19	22.19	0.26	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	11.67	0.11	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	227.02	2.06	210.51	2.50	196.46	2.28
รวมค่าใช้จ่าย	**12,029.91**	**109.20**	**10,187.10**	**120.82**	**10,176.42**	**118.12**
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	**(1,013.85)**	**(9.20)**	**(1,755.47)**	**(20.82)**	**(1,561.45)**	**(18.12)**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	**(1,013.85)**	**(9.20)**	**(1,755.47)**	**(20.82)**	**(1,561.45)**	**(18.12)**

ที่มา: บริษัท

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(607.72)	(1,668.75)	(1,191.72)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(136.68)	(507.06)	(1,237.43)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	502.55	1,852.83	2,627.15
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	**(241.86)**	**(322.98)**	**198.01**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	764.69	522.83	199.84
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	(0.00)	(0.00)	(0.03)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด	**522.83**	**199.84**	**397.82**

ที่มา: บริษัท

4.4. อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	หน่วย	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.36	0.30	0.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.13	0.07	0.10
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	1.21	0.30	3.97
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	58.30	57.86	79.82
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	7.39	6.14	10.02
วงจรเงินสด	วัน	52.11	52.27	73.77
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตราเติบโตของยอดขาย	%	(27.94)	(22.26)	(0.15)
อัตรากำไรขั้นต้น	%	(4.84)	(13.13)	(14.63)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	(9.33)	(18.94)	(19.42)
อัตรากำไรอื่น	%	1.98	0.47	3.00
อัตรากำไรสุทธิ[1]	%	(9.42)	(20.97)	(18.68)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย[2]	%	(36.74)	(155.31)	n/a
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย[3]	%	(10.75)	(20.77)	(16.41)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร[3]	%	(16.81)	(29.69)	(24.78)
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.14	0.99	0.88

รายการ	หน่วย	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568
อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Leverage Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน/4	เท่า	3.09	45.56	(8.31)
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(3.47)	(7.34)	(6.95)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	บาท	(0.04)	(0.06)	(0.05)
มูบค่าตามบัญชีต่อหุ้น/4	บาท	0.07	0.01	(0.05)

ที่มา: บริษัท

หมายเหตุ:/1 คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

/2 คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หารด้วยรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

/3 คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

/4 คำนวณจากรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. ผลการดำเนินงานของบริษัท

5.1.1. รายได้จากการขาย

ปี 2566

บริษัทรายงานรายได้จากการขายจำนวน 10,766 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4,175 ล้านบาท หลักๆเนื่องจากการลดลงของปริมาณขายร้อยละ 13 และราคาขายร้อยละ 17 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565

ปี 2567

บริษัทรายงานรายได้จากการขายจำนวน 8,370 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2,396 ล้านบาท หลักๆ เนื่องจากการลดลง ของปริมาณขายร้อยละ 16 และราคาขายร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566

ปี 2568

บริษัทรายงานรายได้จากการขายจำนวน 8,357 ล้านบาท ลดลงจำนวน 13 ล้านบาท โดยหลักมาจากราคาขายที่ลดลง ร้อยละ 16 สุทธิจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปี 2567 ในระหว่างปี บริษัทได้เพิ่มปริมาณการขายโดย ประสบความสำเร็จในการพัฒนาสินค้าเกรดใหม่สำหรับเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับนำไปรีดเย็นและการส่งออกไปยังตลาดใหม่ใน ยุโรป

5.1.2. ผลการดำเนินงาน

ปี 2565

กำไรขั้นต้นของบริษัทลดลง 1,262 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 ซึ่งหลักๆเป็นผลมาจากปริมาณขายและ ราคาขายที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนขายลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าราคาขายที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรลดลง ผลขาดทุนสุทธิรวมสำหรับปีจำนวน 1,014 ล้านบาท ต่ำกว่าขาดทุนสุทธิ 2,003 ล้านบาทในปี 2565 จำนวน 990 ล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวสำหรับขาดทุนจากการด้อยค่าเครื่องจักรที่ใช้งานไม่ได้รอการขายจำนวน 1,497 ล้านบาทในปี 2565

ปี 2567

ขาดทุนขั้นต้นของบริษัท มีจำนวน 1,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 578 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 ซึ่งหลักๆ เกิดจากปริมาณการผลิตที่ลดลง การลดลงของ metallic spread (ส่วนต่างระหว่างราคาขายและต้นทุนเศษเหล็ก) การ เพิ่มขึ้นในผลขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ และหักกลบบางส่วนกับการลดลงในผลขาดทุนครั้งเดียวจากการจัดการ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนคงคลังที่มีอายุนานที่บันทึกในปี 2566

ปี 2568

แม้บริษัทจะมีความพยายามอย่างมากในการลดต้นทุน ขาดทุนขั้นต้นของบริษัทอยู่ที่ 1,222 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123 ล้านบาท ซึ่งหลักๆ เนื่องจากอัตรากำไรที่ลดลงอันเป็นผลมาจากสถานการณ์ตลาดที่ท้าทายซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรม เหล็กทั้งในระดับโลกและระดับประเทศ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากความพยายามในการพัฒนาผลิตภัณฑ์/ลูกค้ารายใหม่สำหรับตลาดส่งออกและ ตลาดภายในประเทศจำนวน 109 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริการรีดผิวเหล็กแผ่นเพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท

5.1.3. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ปี 2566

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 130 ล้านบาทในระหว่างปี ลดลง 19 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 เนื่องจากปริมาณการขายลดลง

ปี 2567

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 110 ล้านบาท ลดลง 20 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลักๆ เนื่องจากปริมาณการขายลดลง

ปี 2568

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 หลักๆ เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

5.1.4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2566

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปีที แล้วหลักๆเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของเสียและค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้น

ปี 2567

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 376 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องจากผลขาดทุนครั้งเดียวจากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ที่ไม่สามารถใช้งานได้และผลขาดทุนจากการชำระค่าบริการพลังงาน ไฟฟ้าตามปริมาณขั้นต่ำที่ไม่ได้ใช้เนื่องจากการผลิตที่ลดลง

ปี 2568

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 274 ล้านบาท ลดลง 101 ล้านบาท หลัก ๆ เนื่องจากผลขาดทุนครั้ง เดียวจากการกำจัดของเสียจำนวน 106 ล้านบาทที่บันทึกในปี 2567

5.1.5. กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

ปี 2566

บริษัทบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 15 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลล่าร์สหรัฐจาก 34.73 บาทต่อดอลล่าร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2565 เป็น 34.38 บาทต่อดอลล่าร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2566

ปี 2567

บริษัทรายงานกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 8 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับ เงินดอลล่าร์สหรัฐจาก 34.38 บาทต่อดอลล่าร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2566 เป็น 34.1461 บาทต่อดอลล่าร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2567

ปี 2568

บริษัทรายงานกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 51 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบ กับเงินดอลลาร์สหรัฐจาก 34.1461 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2567 เป็น 31.7436 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2568

5.1.6. กำไรและขาดทุนจากรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำอื่น

ปี 2566

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 12 ล้านบาทเปรียบเทียบกับ 1,875 ล้านบาทเมื่อปีที่แล้ว ลดลง 1,863 ล้านบาท เนื่องจากปีที่แล้วบริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว 2 รายการได้แก่ ค่าเผื่อการด้อยค่าของเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งาน ที่ถือไว้เพื่อขายจำนวน 1,497 ล้านบาท และ 379 ล้านบาทจากคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการต่อบริษัทในคดีต่อเนื่องกับ เจ้าหนี้รายหนึ่งของบริษัท.

ปี 2567

กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความลดลงจำนวน 144 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 เนื่องจากมี กำไรจำนวน 144 ล้านบาทที่บันทึกในปี 2566 จากการตัดจำหน่ายหนี้สินและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องที่เกินกำหนดอายุ ความตามกฎหมาย.

ปี 2568

บริษัทบันทึกรายได้อื่นจำนวน 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 หลัก ๆ เนื่องจาก เพิ่มขึ้นจากการขายเศษเหล็กหลังจากการให้บริการรีดผิวแผ่นเหล็กรีดร้อนของบริษัทโดยผู้ให้บริการแล้ว และ กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความเพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 เนื่องจากมี กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเจ้าหนี้ไม่ได้เรียกร้องและเกินระยะเวลาอายุความตามที่ กฎหมายกำหนด

5.1.7. ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2566

บริษัทบันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 227 ล้านบาทสำหรับปี 2566 เปรียบเทียบกับ 310 ล้านบาทในปี 2565 ลดลง 83 ล้านบาท หลักๆ เนื่องจากชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและเงินกู้ระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงโดยรับเงินกู้ยืมใน

อัตรา ดอกเบี้ยต่ำจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและการชำระรายไตรมาสสำหรับหนี้ที่มีดอกเบี้ยจากหนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและ การประนีประนอมยอมความ

ปี 2567

บริษัทบันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 211 ล้านบาท ลดลง 17 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงโดยรับเงินกู้ยืมในอัตราดอกเบี้ยต่ำจาก กิจการที่เกี่ยวข้องกันและการชำระรายไตรมาสสำหรับหนี้ที่มีดอกเบี้ยจากหนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและการ ประนีประนอมยอมความ

ปี 2568

บริษัทบันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 196 ล้านบาท ลดลง 14 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 หลัก ๆ เนื่องมาจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง และการชำระคืนสำหรับหนี้ที่มีดอกเบี้ยสูงจากหนี้สินที่เกิดจากการ ฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ

5.2. ฐานะทางการเงินของบริษัท

5.2.1. สินทรัพย์รวม

ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 8,502 ล้านบาท ลดลง 1,855 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2565 ในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 1,843 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 1,191 ล้านบาท หรือร้อยละ 39 โดยหลักๆมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ 755 ล้านบาทและการลดลงของเงินสดและรายการ เทียบเท่าเงินสด 242 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 6,659 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 78 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 664 ล้านบาทหรือร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 โดยหลักๆมาจากการลดลงของเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆซึ่งเป็นผลมาจาก ราคาหุ้น จีเจ สตีลที่ลดลง และการลดลงของเครื่องจักรและอุปกรณ์จากค่าเสื่อมราคา

ปี 2567

ณ 31 ธันวาคม 2567 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 8,399 ล้านบาท ลดลง 103 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 สินทรัพย์หมุนเวียนรวมลดลง 62 ล้านบาท หลักๆ มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 323 ล้านบาท เนื่องจากนำไปใช้ในการดำเนินงานและเป็นเงินทุนหมุนเวียน บางส่วนหักกลบกับสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 160 ล้านบาท โดยหลักๆ แล้วเกิดจากการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบและวัสดุ สิ้นเปลืองสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 129 ล้านบาท โดยหลักแล้วเกิดจากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าที่เพิ่มขึ้น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมลดลง 41 ล้านบาท หลักๆ มาจากการลดลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่นใน จีเจ สตีล 145 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์ 440 ล้านบาท ซึ่งหักกลบบางส่วนกับการเพิ่มขึ้นในการซื้อเครื่องจักรและ อุปกรณ์

ปี 2568

ณ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 10,629 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,230 ล้านบาท หรือร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 1,516 ล้านบาท หลักๆ มาจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 198 บาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 182 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,027 ล้านบาท โดยหลักๆ แล้วเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ วัสดุ สิ้นเปลืองและอะไหล่ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 104 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นในลูกหนี้ค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม

เพิ่มขึ้น 714 ล้านบาท หลักๆ มาจาก ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นสุทธิ 688 ล้านบาท (หลังจากหักค่าเสื่อมราคา 456 ล้านบาทแล้ว สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 97 ล้านบาท หลักๆ เนื่องจากต้นทุนการพัฒนาซอฟต์แวร์ ส่วนหนึ่งหักกลบกับการลดลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่นใน จีเจ สตีล 72 ล้านบาท

5.2.2. หนี้สินรวม

ปี 2566

หนี้สินรวมในงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวน 6,422 ล้านบาท ลดลง 496 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2565 หลักๆเกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ดอกเบี้ยค้างจ่ายและประมาณการ หนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ.

ปี 2567

หนี้สินรวมในงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 8,218 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,796 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 หลักๆ เกิดจากการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน การรับ เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งบางส่วนหักกลบกับการชำระคืนหนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการ ประนีประนอมยอมความ และเจ้าหนี้อื่น

ปี 2568

หนี้สินรวมในงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 12,082 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,864 ล้านบาท หรือร้อยละ 47 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 หลักๆ เกิดจากการเพิ่มขึ้นในเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า การกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ฯลฯ

5.2.3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 งบการเงินรวมมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,080 ล้านบาท ลดลง 1,358 ล้านบาทจากปีที่แล้วเป็น ผลมาจากขาดทุนสุทธิ 1,014 ล้านบาท ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ที่กำหนดด้วยมูลค่ายุติธรรม ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 337 ล้านบาทจากการลงทุนใน จีเจ สตีล และขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน 7 ล้านบาท

ปี 2567

ณ 31 ธันวาคม 2567 งบการเงินรวมมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 180 ล้านบาท ลดลง 1,900 ล้านบาท หรือร้อยละ 91 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 เป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิ 1,755 ล้านบาท และขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของ หลักทรัพย์ที่กำหนดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 145 ล้านบาทจากการลงทุนใน จีเจ สตีล

ปี 2568

ณ 31 ธันวาคม 2568 งบการเงินรวมมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (1,453) ล้านบาท ลดลง 1,633 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ สิ้นปี 2567 เป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิ 1,561 ล้านบาท และขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ที่ กำหนดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 72 ล้านบาทจากการลงทุนใน จีเจ สตีล

5.2.4. สภาพคล่อง

ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือรวม 523 ล้านบาท ลดลง 242 ล้านบาทเมื่อเทียบ กับสิ้นปี 2565

กระแสเงินสดรวม

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 608 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 137 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวน 503 ล้านบาท

ปี 2567

ณ 31 ธันวาคม 2567 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือรวม 200 ล้านบาท ลดลง 323 ล้านบาทเมื่อเทียบ กับสิ้นปี 2566

กระแสเงินสดรวม

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 1,669 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 507 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวน 1,853 ล้านบาท

ปี 2568

ณ 31 ธันวาคม 2568 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือรวม 398 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 198 ล้านบาท หรือร้อย ละ 99 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 1,192 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 1,237 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวน 2,627 ล้านบาท

5.3. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น คือ ในกรณีปกติที่บริษัทไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการลงทุน เพิ่มหรือขยายงาน และมีกระแสเงินสดเพียงพอ บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ จากการดำเนินงานหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองตามกฎหมายแล้ว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัท อาจจะกำหนดให้บริษัทจ่ายเงินปันผลแตกต่างไปจากนโยบายดังกล่าวได้ตามความเหมาะสมและตามความจำเป็นของ บริษัท เช่น กรณีที่บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการลงทุนหรือการขยายกิจการ หรือกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงภาวะ ทางเศรษฐกิจหรือสภาพตลาดหรือมีเหตุการณ์อื่นใดที่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท เป็นต้น

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

6.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2568

จากข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิตเหล็กสำเร็จรูปของไทยตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2568 อยู่ที่ 8.08 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.59 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา (ปี 2567) หากพิจารณาจำแนกยอดการผลิตตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า เป็นการผลิตเหล็กทรงยาว (Long steel products) อยู่ที่ 5.30 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.40 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ขณะที่ยอดผลิตกลุ่มเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อยู่ที่ 2.77 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.58 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการผลิตมากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.)และเป็นม้วน (Hot rolled sheet and coil) ในปี 2568 อยู่ที่ 2.62 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.85 รองลงมา คือ ยอดผลิตเหล็กแผ่นเคลือบ (Coated) อยู่ที่ 1.63 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่าน ขณะที่ยอดผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled sheet) อยู่ที่ 1.36 ล้านตัน ลดลงร้อยละ 3.44 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูป (หน่วย : ตัน)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	6,538,807	8,081,638	23.59%
การนำเข้า	11,400,028	11,937,486	4.71%
การส่งออก	1,399,724	1,543,881	10.30%
การบริโภค	16,539,111	18,475,243	11.71%

ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงยาว (หน่วย : ตัน)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	4,194,898	5,302,300	26.40%
การนำเข้า	2,892,001	3,080,177	6.51%
การส่งออก	867,668	904,233	4.21%
การบริโภค	6,219,231	7,478,244	20.24%

ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบน (หน่วย : ตัน)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,343,909	2,779,338	18.58%
การนำเข้า	8,508,027	8,857,309	4.11%
การส่งออก	532,056	639,648	20.22%
การบริโภค	10,319,880	10,996,999	6.56%

ที่มา: ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปภายในประเทศของไทย (Total Apparent Finished Steel Consumption) ในปี 2568 อยู่ที่ 18.47 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.71 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา หากพิจารณาปริมาณการใช้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ปริมาณการใช้เหล็กทรงยาวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.24 เมื่อเทียบกับ

ช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 7.47 ล้านตัน ขณะที่ปริมาณการใช้เหล็กทรงแบนมีการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.56 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 10.99 ล้านตัน โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการใช้งานมากที่สุด คือ เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) 6.11 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 4.76 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 2.73 ล้านตัน ตามลำดับ

การนำเข้าผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 11.93 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 4.71% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์ที่มีการนำเข้ามากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อน 3.42 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 3.30 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 1.53 ล้านตัน ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนการใช้เหล็กนำเข้าเทียบกับการใช้เหล็กผลิตในประเทศ อยู่ที่ 64.61% ต่อ 35.39% ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าไทยมีการพึ่งพาสินค้านำเข้าเหล็กปริมาณค่อนข้างสูง

สำหรับยอดการส่งออกเหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 1.54 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 10.30% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กที่มีการส่งออกมากที่สุดคือ เหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อยู่ที่ 334,243 ตัน รองลงมา คือ เหล็กเส้น 296,164 ตัน

6.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2568

อุตงอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยจึงเริ่มจากการผลิตในอุตสาหกรรมขั้นกลาง ด้วยการหลอมเศษเหล็กจากโรงงานที่มีเตาหลอมเศษเหล็กด้วยเตา Electrical arc furnace (EAF) ของผู้ผลิตในประเทศไทย จากนั้นจึงส่งต่อไปยังการผลิตในขั้นปลาย โดยแบ่งเป็นอุตสาหกรรมเหล็กทรงยาว (Long steel products) อาทิ Bar, HR section, Wire rod, Cold-drawn bar, Steel wire, Seamless pipes เป็นต้น และอุตสาหกรรมเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อาทิ HR plate, HR sheet and coil, CR sheet, Coated, Cold-formed section, Welded pipe เป็นต้น จากนั้นจึงส่งต่อไปยังอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่ใช้เหล็กต่อไป สำหรับภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อนไทย ข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิต การนำเข้า การส่งออก และปริมาณการใช้ ตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2568 ดังนี้

ยอดการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2568 อยู่ที่ 2.77 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.58 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 2.62 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.85 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ยอดการผลิตเหล็กรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) ทรงตัว อยู่ที่ 149,952 ตัน

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมแผ่นเหล็กรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,343,909	2,779,338	18.58%
การนำเข้า	3,390,667	3,420,035	0.87%
การส่งออก	20,730	83,765	304.08%
การบริโภค	5,713,846	6,115,608	7.03%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (ความหนา > 3 มม.) (หน่วย: ตัน) (ไม่รวมแผ่นเหล็กรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	149,952	149,952	0.00%
การนำเข้า	230,248	235,748	2.39%
การส่งออก	16,166	7,791	-51.81%
การบริโภค	364,034	377,909	3.81%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,193,958	2,629,386	19.85%
การนำเข้า	3,160,419	3,184,287	0.76%
การส่งออก	4,564	75,974	1564.64%
การบริโภค	5,349,813	5,737,699	7.25%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2568 อยู่ที่ 6.11 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.03 โดยแยกเป็นการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 5.73 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.25 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และมีปริมาณการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 377,909 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.81 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ส่วนการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.87 อยู่ที่ 3.42 ล้านตัน โดยเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 3.18 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.76 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR Plate) อยู่ที่ 235,748 ตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.39

และการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 83,765 ตัน ส่งออกเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 304.08 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 75,975 ตัน เพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 1564.64 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 7,791 ตัน ลดลงร้อยละ 51.81 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน