

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อ  
รายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน  
และการรับบริการสนับสนุนธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง

เสนอต่อ

**GSteel**

ผู้ถือหุ้นของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

IMAP |  DISCOVER  
MANAGEMENT

วันที่ 2 เมษายน 2568

## สารบัญ

|                                                                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| คำนิยาม (Glossary)                                                                                               | 3  |
| ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)                                                                     | 7  |
| 1. ภาพรวมของการเข้าทำรายการฯ                                                                                     | 8  |
| 2. บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)                                                                           | 11 |
| 2.1. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการฯ                                                                           | 11 |
| 2.2. ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ                                                             | 13 |
| 3. รายละเอียดของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน                                                                  | 17 |
| 3.1. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ                                                              | 17 |
| 3.2. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด)                                                          | 17 |
| 3.3. การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I)                                | 23 |
| 3.4. การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I)                                | 30 |
| 3.5. การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)                                     | 36 |
| 4. สรุปข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้อง                                                                                 | 43 |
| 4.1. บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)                                                                  | 43 |
| 4.2. บริษัท Nippon Steel Corporation (NSC)                                                                       | 43 |
| 4.3. บริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (ACO I)                                              | 44 |
| 4.4. บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (GJS)                                                                       | 44 |
| 5. สภาพการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม                                                                          | 45 |
| 5.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2567                                                                       | 45 |
| 5.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก                                                                                  | 47 |
| 5.3. แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย                                                                      | 47 |
| 6. สรุปข้อมูลของบริษัทฯ (GSTEEL)                                                                                 | 49 |
| 7. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน                           | 50 |
| 7.1. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 1 – 3                       | 50 |
| 7.2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 4                           | 58 |
| 7.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน                     | 61 |
| 8. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ                  | 62 |
| 8.1. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 1 - 3                                                               | 62 |
| 8.2. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 4                                                                   | 68 |
| 8.3. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 - 3                                                           | 69 |
| 8.4. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4                                                                | 73 |
| 9. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                                                       | 75 |
| 9.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)                                                  | 75 |
| 9.2. การเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และ ACO I (THB) กับ ACO I) | 75 |
| 9.3. การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)                                     | 75 |

### คำนิยาม (Glossary)

คำนิยามศัพท์สำหรับใช้ในรายงานฉบับนี้ไม่ได้เรียงคำศัพท์ตามตัวอักษร แต่เรียงตามหมวดหมู่เพื่อความสะดวกในการอ่านรายงาน

| ชื่อเต็ม                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | ชื่อย่อ                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | : บริษัทฯ หรือ กิจการ หรือ GSTEEL                                       |
| บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (เดิมชื่อบริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสต์ เอเชีย จำกัด (NSSEA))                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | : NSTH                                                                  |
| บริษัท Nippon Steel Corporation                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | : NSC                                                                   |
| บริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | : ACO I                                                                 |
| บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | : GJS                                                                   |
| ธนาคารแห่งประเทศไทย                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | : BOT                                                                   |
| หนี้ปรับโครงสร้างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กับ ACO I                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | : ACO I (USD)                                                           |
| หนี้ปรับโครงสร้างสกุลเงินบาทกับ ACO I                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | : ACO I (THD)                                                           |
| หนี้ปรับโครงสร้างกับ ACO I (โอนหนี้จาก นาย นิรมิตร งามชำนัญญู (เจ้าหนี้เดิม) ให้ ACO I)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | : ACO I (Nirum)                                                         |
| หนี้ปรับโครงสร้างกับ ACO I (โอนหนี้จาก บริษัท เมทัล อินเตอร์ จำกัด (เจ้าหนี้เดิม) ให้ ACO I)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | : ACO I (Metal Inter)                                                   |
| แผ่นเหล็กรีดร้อนชนิดม้วน หรือ Hot Rolled Coil                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | : HRC                                                                   |
| สัญญาบริหารเงินสดเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงิน (Cash Management Service Agreement) ระหว่าง NSTH และ GSTEEL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | : สัญญาบริหารเงินสด                                                     |
| สัญญาปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ระหว่าง ACO I และ GSTEEL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | : สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD)                                    |
| สัญญาปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาทระหว่าง ACO I และ GSTEEL ในส่วนของหนี้ ACO I (Nirum)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | : สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Nirum)                                  |
| สัญญาปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาทระหว่าง ACO I และ GSTEEL ในส่วนของหนี้ ACO I (Metal Inter)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | : สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Metal Inter)                            |
| สัญญาปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาทระหว่าง ACO I และ GSTEEL โดยมีรายละเอียดสัญญาที่เกี่ยวข้อง 2 สัญญา คือ สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Nirum) และ สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Metal Inter)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | : สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB)                                    |
| สัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบระหว่าง GJS และ GSTEEL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | : สัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ                                      |
| ธนาคารแห่งประเทศไทย                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | : BOT                                                                   |
| อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT (ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | : อัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือ Policy Rate                                  |
| การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท กับ NSTH เป็นระยะเวลาดังแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569 ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 2.40 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 0.40)                                                                                                                                                               | : การเข้าทำรายการที่ 1 หรือ การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด                 |
| การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I ในการปรับโครงสร้างการชำระหนี้และดอกเบี้ยสำหรับยอดเงินต้นรวม 3.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 116.57 ล้านบาท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ 33.9189 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568) (ที่มา: BOT) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 2.50) | : การเข้าทำรายการที่ 2 หรือ การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) |
| การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I โดยมีรายละเอียดสัญญาที่เกี่ยวข้อง 2 สัญญา คือ สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Nirum) ยอดเงินต้นรวม 228.32 ล้านบาท และสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Metal Inter) ยอดเงินต้นรวม 101.21 ล้านบาท โดยการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวจะเป็นการยืดอายุการชำระหนี้ 1 ปี และปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากร้อยละ 6 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณา                                                                 | : การเข้าทำรายการที่ 3 หรือ การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) |

| ชื่อเต็ม                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | ชื่อย่อ                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| อัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 2.50)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |
| การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อพัฒนาและตรวจสอบคุณภาพ HRC ของบริษัทฯ ในปริมาณไม่เกิน 250,000 ตัน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | : การเข้าทำรายการที่ 4 หรือ การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ หรือ การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ                        |
| การเข้าทำรายการที่ 1 - 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | : การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือ รุกรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน                              |
| การเข้าทำรายการที่ 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | : การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับบริการสนับสนุนธุรกิจ หรือ รุกรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ                                  |
| การเข้าทำรายการที่ 1 - 4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | : รวมเรียกว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน และการรับบริการสนับสนุนธุรกิจ หรือ การเข้าทำรายการฯ |
| บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ DM                                                                                               |
| สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | : สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC                                                                                                       |
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | : ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET                                                                                                       |
| การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | : AGM                                                                                                                            |
| การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | : EGM                                                                                                                            |
| ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พท. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | : ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน                                                                                                   |
| อัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | : SOFR                                                                                                                           |
| อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | : MOR                                                                                                                            |
| อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินกู้แบบกำหนดระยะเวลา                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | : MLR                                                                                                                            |
| อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยชั้นดี                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | : MRR                                                                                                                            |
| อัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้าสำหรับการกู้                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | : Prime Rate                                                                                                                     |
| SP (Trading Suspension) หลักทรัพย์ดังกล่าวอยู่ระหว่างห้ามซื้อขาย ในกรณีดังต่อไปนี้<br>1) บริษัทจดทะเบียนฝ่าฝืนหรือละเลยไม่ปฏิบัติตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ<br>2) ปรากฏข่าวสารหรือข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งมีผลกระทบหรืออาจมีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อย่างมาก โดยที่ข่าวสารนั้นยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะชนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ หรืออยู่ระหว่างที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำลังรอการเปิดเผยข้อเท็จจริงที่สอบถามไปหรือกำลังรอการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม<br>3) บริษัทจดทะเบียนขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ สั่งพักการซื้อขายหุ้นของบริษัท เนื่องจากมีข่าวหรือข้อมูลสำคัญที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ซึ่งอาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้ | : SP                                                                                                                             |
| NC (Non-Compliance) หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่อาจเข้าข่ายการถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | : NC                                                                                                                             |
| สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | : NTA                                                                                                                            |

**รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกัน  
ในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน และการรับบริการสนับสนุนธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง**

21 มีนาคม 2568

ที่ IMAPDM121/2025

เรื่อง: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน และการรับบริการสนับสนุนธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง

เรียน: คณะกรรมการบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้นบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ:

- 1) สรุปข้อมูล บริษัท จี 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 จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

อ้างอิง:

- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “GSTEEL”) ครั้งที่ 4/2568 วันที่ 14 มีนาคม 2568
- 2) ร่างมติที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ GSTEEL ครั้งที่ 4/2568 วันที่ 14 มีนาคม 2568
- 3) สารสนเทศเกี่ยวกับการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงิน (Cash Management Service Agreement) ระหว่างบริษัทฯ กับบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (“NSTH”) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 4) สารสนเทศเกี่ยวกับการอนุมัติการปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีต่อ Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (“ACO I”) ของ GSTEEL ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 5) สารสนเทศเกี่ยวกับการอนุมัติการปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาทที่มีต่อ ACO I ของ GSTEEL ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 6) สารสนเทศเกี่ยวกับการอนุมัติการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (“GJS”) โดย GSTEEL ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 7) ร่างแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของ GSTEEL สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567
- 8) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของ GSTEEL สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566
- 9) งบการเงินรวมของ GSTEEL ที่ผ่านการตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2567
- 10) เงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสดเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงิน ระหว่าง NSTH และ GSTEEL จำนวนไม่เกิน 600 ล้านบาท เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึง 30 เมษายน 2569 (“สัญญาบริหารเงินสด”)

- 11) เงื่อนไขหลักของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ระหว่าง ACO I และ GSTEEL (“สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD)”)
  - 12) เงื่อนไขหลักของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาท ระหว่าง ACO I และ GSTEEL (“สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB)”)
    - 13) เงื่อนไขหลักของสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวยเรียบ ระหว่าง GJS และ GSTEEL (“สัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวยเรียบ”)
      - 14) เอกสาร และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ

**ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)**

1. ผลการศึกษาของ บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “DM”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท และข้อมูลที่บริษัท ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ หรือเปิดเผยในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) และข้อมูลที่ประกาศต่อสาธารณะอื่นๆ ของบริษัท รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท
2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเสียงผู้ประกอบการวิชาชีพ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลเอกสารที่ได้รับเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง สมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
4. เนื่องจากรายงานฉบับนี้ถูกเผยแพร่สู่สาธารณะในระหว่างที่เกิดสงครามและข้อพิพาทระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยผลของสงครามทำให้ราคาน้ำมัน ราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้า มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันสถานการณ์ดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอนและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ซึ่งอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อ ต้นทุนขายและการให้บริการ ค่าใช้จ่ายต่างๆ และความสามารถในการหารายได้ของบริษัทฯ ในอนาคต
5. รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการพิจารณาตัดสินใจใดๆ เกี่ยวกับการดำเนินการของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ หรือไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทฯ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ แต่อย่างใด
6. ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพและได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัท รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และผู้ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในขณะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ ไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน และการรับบริการสนับสนุนธุรกิจ (“การเข้าทำรายการฯ”) ดังกล่าวเท่านั้น การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการฯ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องการรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

## 1. ภาพรวมของการเข้าทำรายการฯ

จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2568 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2568 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการดังต่อไปนี้

- 1) เสนอให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด กับ NSTH (เดิมชื่อบริษัท นิปปอน สเต็ล เทคฟิสิกส์ เอเชีย จำกัด (NSSEA)) โดยการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท กับ NSTH เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (“BOT”) (“อัตราดอกเบี้ยนโยบาย” หรือ “Policy Rate”) + ร้อยละ 0.40 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 2.40 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 0.40) (“การเข้าทำรายการที่ 1” หรือ “การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด”) โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันตามระยะเวลาของสัญญาประมาณ 14.40 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบบทพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น คิดเป็นร้อยละ 8.60 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (“NTA”) ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท) ทั้งนี้ สัญญาบริหารเงินสดนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์
- 2) การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I ในการปรับโครงสร้างการชำระหนี้และดอกเบี้ยสำหรับยอดเงินต้นรวม 3.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 116.57 ล้านบาท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ 33.9189 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568 (ที่มา: BOT)) และปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate (SOFR) + ร้อยละ 2.10 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 2.50) (“การเข้าทำรายการที่ 2” หรือ “การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD)”) โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสูงสุดตามระยะเวลาของสัญญาประมาณ 19.05 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบบทพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น คิดเป็นร้อยละ 11.37 ของ NTA ของบริษัทฯ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท) โดยดอกเบี้ยจะเริ่มมีการปรับลดตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568
- 3) การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I โดยมีรายละเอียดสัญญาที่เกี่ยวข้อง 2 สัญญา คือ สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Nirum) ยอดเงินต้นรวม 228.32 ล้านบาท และสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Metal Inter) ยอดเงินต้นรวม 101.21 ล้านบาท โดยการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวจะเป็นการยืดอายุการชำระหนี้ 1 ปี และปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากร้อยละ 6.00 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 2.50) (“การเข้าทำรายการที่ 3” หรือ “การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB)”) โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสูงสุดตามระยะเวลาของสัญญาประมาณ 23.85 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่าง

ประกอบบทพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น คิดเป็นร้อยละ 14.24 ของ NTA ของบริษัท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท) โดยดอกเบี้ยจะเริ่มมีการปรับลดตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568

- 4) การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อพัฒนาและตรวจสอบคุณภาพของแผ่นเหล็กรีดร้อนชนิดม้วน หรือ Hot Rolled Coil (“HRC”) ของบริษัท ในปริมาณไม่เกิน 250,000 ตัน (“การเข้าทำรายการที่ 4” หรือ “การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ” หรือ “การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ”) โดยค่าบริการจะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดไม่เกิน 450 บาท/ตัน หรือไม่เกิน 112.50 ล้านบาท ตลอดอายุสัญญา คิดเป็นร้อยละ 67.16 ของ NTA ของบริษัท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท)

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการที่ 1 – 4 รวมเรียกว่า “การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินและการให้บริการสนับสนุนธุรกิจ” หรือ “การเข้าทำรายการฯ” เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการปรับปรุงโครงสร้างของบริษัท เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทฯ ประสบปัญหาขาดทุนอย่างต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลานานกว่า 10 ปี (ยกเว้นปี 2564) จากผลกระทบของอุปสงค์ในประเทศที่น้อยลง และการแข่งขันที่รุนแรงจากการนำเข้าจากประเทศจีน

#### สรุปผลประกอบการของบริษัทฯ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

(ล้านบาท)

| ปี   | 2556    | 2557    | 2558    | 2559    | 2560    | 2561    | 2562 <sup>1/</sup> | 2563  | 2564  | 2565    | 2566    | 2567    |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| กำไร | (3,115) | (1,944) | (3,280) | (1,097) | (1,005) | (1,810) | 3,345              | (604) | 1,430 | (1,966) | (1,016) | (1,018) |

หมายเหตุ: 1/ กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

สืบเนื่องจากจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 บริษัทฯ ได้มีการขออนุมัติกู้เงินจาก NSTH มาก่อนหน้านี้จำนวนประมาณ 1,600 ล้านบาท เพื่อฟื้นฟูบริษัทฯ ให้กลับมาดำเนินการได้ตามปกติ ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินโครงการลงทุนปรับปรุงเครื่องจักร ทำให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่อง โดยการเข้าทำรายการที่ 1 – 4 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งต้องนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณา โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2568 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2568 ภายใต้งานพิจารณาและให้ความเห็นโดยที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 4/2568 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันทั้ง 4 รายการ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการเสริมฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

**การเข้าทำรายการที่ 1** ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทรายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน เนื่องจาก NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ คือ บริษัท Nippon Steel Corporation (“NSC”) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

**การเข้าทำรายการที่ 2 และ 3** ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทรายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน เนื่องจาก ACO I เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

**การเข้าทำรายการที่ 4** ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก GJS มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งคือ NSC ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โดยมีขนาดรายการรวมประมาณร้อยละ 101.36 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 167.52 ล้านบาท

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 103.57 ของ NTA ของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ                                                          | รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ                                   | มูลค่ารายการ | ขนาดรายการตามเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน | วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัทฯ |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------|------------------------------|
|                                                                |                                                                    | ล้านบาท      | ร้อยละ                                   |                              |
| 1                                                              | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I                             | 1.58         | 0.15                                     | 8 พฤศจิกายน 2567             |
| 2                                                              | การเพิ่มวงเงินและการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด                       | 3.35         | 0.33                                     | 8 พฤศจิกายน 2567             |
| 3                                                              | การสนับสนุนธุรกิจจาก GJS                                           | 9.48         | 0.92                                     | 31 มกราคม 2568               |
| 4                                                              | เงินกู้ระยะสั้นจาก NSTH                                            | 8.33         | 0.81                                     | 26 กุมภาพันธ์ 2568           |
| รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า                    |                                                                    |              | 2.21                                     |                              |
| 5                                                              | การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด <sup>1/</sup>                          | 14.40        | 8.60                                     | 14 มีนาคม 2568               |
| 6                                                              | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>2/</sup> (ACO I (USD)) | 19.05        | 11.37                                    | 14 มีนาคม 2568               |
| 7                                                              | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>3/</sup> (ACO I (THB)) | 23.85        | 14.24                                    | 14 มีนาคม 2568               |
| 8                                                              | การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS <sup>4/</sup>                | 112.50       | 67.16                                    | 14 มีนาคม 2568               |
|                                                                | การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ (การเข้าทำรายการที่ 1 - 4)             | 169.80       | 101.36                                   | 14 มีนาคม 2568               |
| รวมขนาดรายการที่ 1 - 4 และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า |                                                                    |              | 103.57                                   |                              |

หมายเหตุ: 1/ การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

2/ การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I)

3/ การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I)

4/ การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ กับ GJS)

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 – 4 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ” หรือ “SET”) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ  
ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจาก DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.” หรือ “SEC”) เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 ในครั้งนี้
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

## 2. บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

สืบเนื่องจากภาพรวมของการเข้าทำรายการฯ ในข้อ 1 การเข้าทำรายการที่ 1 - 4 เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการปรับปรุงโครงสร้างของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยถือเป็นการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดรายการรวมประมาณร้อยละ 101.36 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 167.52 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนหน้าวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 103.57 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจาก DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 ในครั้งนี้
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

DM ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทฯ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้พิจารณาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ตลอดจนวิธีการกำหนดราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ รวมทั้งพิจารณาถึงความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการฯ ผ่านการพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการฯ โดยสามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดังนี้

### 2.1. ความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการฯ

#### 2.1.1. ความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

##### ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1

1. มีแหล่งเงินทุนฉุกเฉินเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อไปได้ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ เท่านั้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.1.)
2. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.2.)
3. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นทั่วไปของบริษัทฯ อื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.3.)

**ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1**

1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.1.)

**ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1**

1. ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.1.)
2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการฯ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.2.)

2.1.2. **ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และ ACO I (THB) กับ ACO I)**

**ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3**

1. ช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระ และลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.1.)
2. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปัจจุบัน (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.2.)
3. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.3.)
4. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาวทั่วไปของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.4.)

**ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3**

1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.1.)

**ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3**

1. ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.1.)
2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการฯ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.2.)

2.1.3. **ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)**

**ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4**

1. บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนในการผลิต (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.1.1.)
2. บริษัทฯ สามารถเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้า (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.1.2.)

**ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4**

1. บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลานานขึ้นในการผลิตสินค้าที่ต้องการการรีดผิวเรียบ (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.2.1.)

2. เงื่อนไขและรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่ 4 ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.2.2.)

#### **ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 4**

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราค่าขนส่ง (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.3.1.)
2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัท ไม่สามารถเข้าทำรายการ ได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.3.2.)

จากข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 ในครั้งนี้ของบริษัทฯ มีความจำเป็น โดยเฉพาะการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ด้านการเงิน ส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการที่ 1 บริษัทฯ อาจขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงซึ่งจะส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระค่าสินค้าและบริการ รวมทั้งหนี้สินต่างๆ จนเกิดการผิดนัดไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน และเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงความจำเป็น และสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ทั้งด้านการดำเนินงาน และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) บริษัทฯ ยังไม่มีเงินสดเพียงพอในการชำระหนี้สินตามสัญญากับ ACO I ส่งผลให้บริษัทฯ มีความจำเป็นในการเข้าทำรายการ 2 และ 3 เพื่อปรับโครงสร้างหนี้กับ ACO I

สำหรับการเข้าทำรายการที่ 4 จะทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ได้ ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อการรักษาส่วนแบ่งตลาด และอัตราการกำไรในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถลดต้นทุนการผลิตได้บางส่วน การเข้าทำรายการที่ 4 ในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาคุณภาพสินค้าของบริษัทฯ เองจนกว่า บริษัทฯ จะปรับปรุงระบบการผลิตที่คาดการณ์ว่าจะแล้วเสร็จในปี 2569

## **2.2. ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ**

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบจากอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาบริหารเงินสด สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Nirum) และสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Metal Inter) กับสัญญาปัจจุบัน อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมด้านเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 กับสัญญาปัจจุบัน เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดและการปรับโครงสร้างหนี้ และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่าการเข้าทำรายการที่ 4 นั้น มิได้มีเงื่อนไขอื่นใดนอกจากเงื่อนไขตามร่างสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบและเงื่อนไขปกติทางการค้าอื่นๆ ในการซื้อบริการโดยทั่วไปของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

### **2.2.1. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)**

#### **ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย)**

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทฯ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทฯ ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ใน

อุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท มีสัญญากู้เงินระยะสั้นร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.1.1.1. – 8.1.1.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 1 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบระหว่างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง และสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 มีความเหมาะสม**

### **ความเหมาะสมของเงื่อนไข**

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 กับสัญญาปัจจุบันซึ่งไม่มีความแตกต่างนอกจากระยะเวลาตามสัญญา ประกอบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หลักทรัพย์ค้ำประกัน และสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (NSTH) มีความเหมาะสม**

### **สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

หากพิจารณาถึงความจำเป็น และสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ทั้งด้านการดำเนินงาน และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นเรื่องยากที่บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ มีความจำเป็นต่อบริษัทฯ ในการดำเนินกิจการต่อไป ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้**

## **2.2.2. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และ ACO I (THB) กับ ACO I)**

### **ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย)**

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้ง 2 สัญญากับ 1) อัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปัจจุบัน 2) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 3) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 และ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปัจจุบันและอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 27.27 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญากู้เงินระยะยาวร้อยละ 72.73 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.1.2.1 – 8.1.2.3.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบระหว่างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง และสัญญาเงินกู้ระยะยาวในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 มีความเหมาะสม**

### **ความเหมาะสมของเงื่อนไข**

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 2 กับสัญญาปัจจุบันซึ่งมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราดอกเบี้ย สกุลเงิน และงวดการชำระเงิน โดยแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยของร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) จะยังคงเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว แต่อัตราดอกเบี้ยโดยรวมจะมีการปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การ

ปรับเปลี่ยนสกุลเงินจากดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสกุลเงินไทยบาทจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นรายได้ในสกุลเงินบาท และความถี่ในการชำระดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากเหตุผลข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (ACO I) มีความเหมาะสม**

และจากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 3 กับสัญญาปัจจุบันซึ่งมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราดอกเบี้ยและงวดการชำระเงิน โดยแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยของร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จะเปลี่ยนแปลงจากอัตราดอกเบี้ยคงที่เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว แต่อัตราดอกเบี้ยโดยรวมจะมีการปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ความถี่ในการชำระดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากเหตุผลข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้าง ACO I (THB) กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (ACO I) มีความเหมาะสม**

### **สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

หากพิจารณาถึงความจำเป็น และสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ทั้งด้านการดำเนินงาน และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นเรื่องยากที่บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ในครั้งนี้มีความจำเป็นต่อบริษัทฯ ในการดำเนินการต่อไป ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้**

### **2.2.3. ความเหมาะสมของราคา (อัตราค่าบริการ) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)**

#### **ความเหมาะสมของราคา (อัตราค่าบริการ)**

จากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 เกี่ยวกับแผนการปรับปรุงคุณภาพการผลิต โดยบริษัทฯ วางแผนจะติดตั้งเครื่องปรับความเรียบผิวหน้าเหล็ก (Skin Pass Mill) ทั้งนี้ เนื่องจากการปรับปรุงดังกล่าวน่าจะแล้วเสร็จในปี 2569 ดังนั้นในระหว่างนี้บริษัทฯ จึงได้หาแนวทางการปรับปรุงคุณภาพของสินค้าซึ่งการที่บริษัทฯ จะว่าจ้าง GJS ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จึงเป็นแนวทางสำคัญในการเพิ่มคุณภาพสินค้า โดย GJS จะคำนวณค่าบริการจากต้นทุนการผลิตในไตรมาสก่อนหน้า ก่อนบวกค่าบริการร้อยละ 5 แต่ไม่เกิน 450 บาทต่อตัน (ซึ่งจากการประเมินเบื้องต้น ต้นทุนในการรีดผิวเรียบของ GJS อยู่ระหว่าง 200 – 300 บาทต่อตัน) ซึ่งเมื่อคำนวณจากต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งจะมีอัตราสูญเสียอยู่ระหว่างร้อยละ 5 – 7 หากใช้เครื่องจักรของตนเอง ดังนั้น การที่บริษัทฯ ใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS น่าจะส่งผลให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์จาก 1) บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตที่ลดลง (ราคาค่าบริการของ GJS น้อยกว่าอัตราสูญเสียที่เกิดขึ้นหากบริษัทฯ ทำการผลิตเอง) และ 2) บริษัทฯ สามารถเพิ่มคุณภาพของผลิตภัณฑ์ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ราคาสูงขึ้น และลูกค้ามีความพึงพอใจมากขึ้น

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 4 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า จากข้อมูลภายในสำหรับการรีดผิวเรียบของบริษัทฯ (ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับปรุง) จะมีอัตราสูญเสียอยู่ระหว่างร้อยละ 5 – 7 ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ที่มีอัตราสูญเสียอยู่ระหว่างร้อยละ 1 – 3 จะทำให้บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนการผลิตได้สูงสุดประมาณ 95 บาทต่อตัน ทั้งนี้ ความสามารถในการลดต้นทุนการผลิตจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น ความเรียบที่จำเป็นสำหรับ HRC ของบริษัทฯ และต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงของ GJS เป็นต้น อย่างไรก็ตาม วัตถุประสงค์หลักของการใช้บริการดังกล่าวคือการเพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดค่าร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิต จนกว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ของบริษัทฯ จะพร้อมใช้งานภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาในการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS (บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ) มีความเหมาะสม**

### ความเหมาะสมของเงื่อนไข

จากการพิจารณาเงื่อนไขตามร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบและการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่าการเข้าทำรายการที่ 4 นั้น มิได้มีเงื่อนไขอื่นใดนอกจากเงื่อนไขตามร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบและเงื่อนไขปกติทางการค้าอื่นๆ ในการซื้อบริการโดยทั่วไปของบริษัทฯ ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 4 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าหากเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 ไม่มีความแตกต่างจากเงื่อนไขการว่าจ้างปกติของบริษัทฯ เงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (GJS) มีความเหมาะสม

### สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาด้านความสมเหตุสมผล และความจำเป็นของการเข้าทำรายการฯ ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้มีความจำเป็นต่อบริษัทฯ เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีขึ้นในระหว่างที่บริษัทฯ กำลังทำการปรับปรุงระบบการผลิตของตนเอง เพื่อให้ได้คุณภาพการผลิตให้คงไว้ซึ่งส่วนแบ่งตลาด และรักษาเสถียรภาพในการดำเนินงาน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

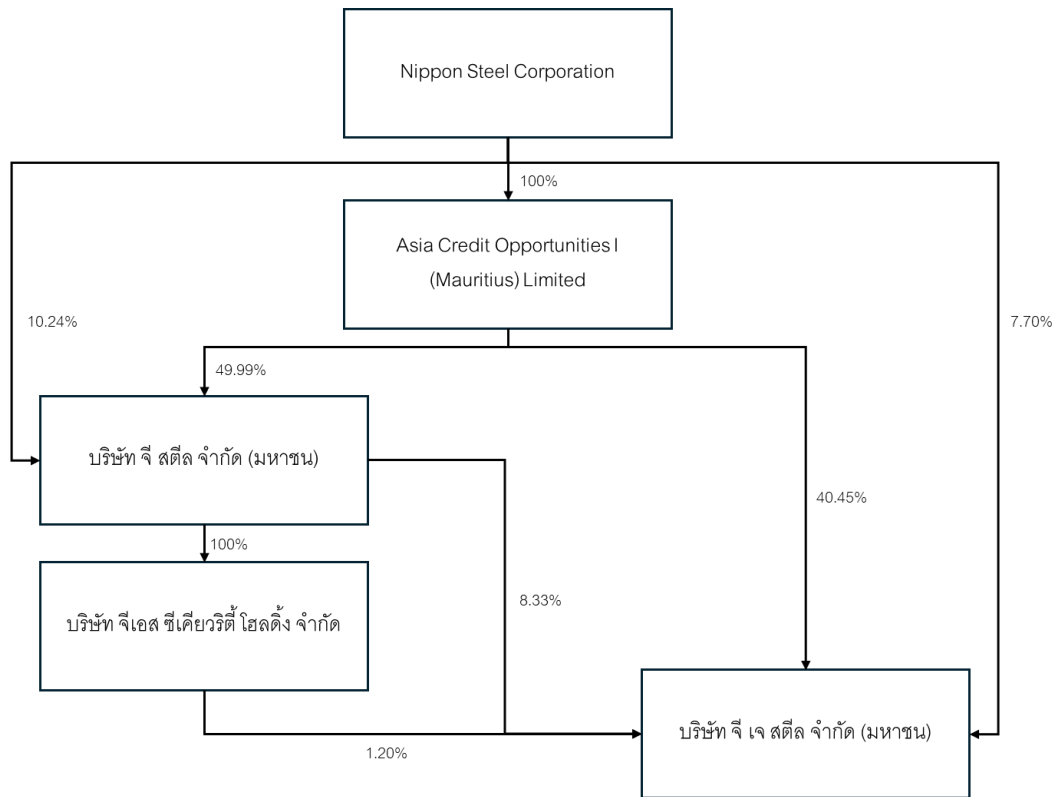
อย่างไรก็ดี ณ วันที่ยื่นรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ บริษัทฯ มีเพียงเงื่อนไขหลักตาม ร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ โดยข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของการเข้าทำรายการ 1 - 4 อยู่ระหว่างการพิจารณาของผู้บริหารของบริษัทฯ และจะมีได้มีเงื่อนไขอื่นใดนอกจากเงื่อนไขตามร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบและเงื่อนไขปกติทางการค้าอื่นๆ ซึ่งน่าจะสิ้นสุดภายหลังจากที่ได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใดๆ จะอยู่ในขอบเขตเงื่อนไขหลักที่ระบุไว้ข้างต้น ในการนี้ การดำเนินงานให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบระหว่างบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการ 4 ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะถูกตรวจสอบโดยผู้บริหารของบริษัทฯ อย่างรอบคอบ ทั้งนี้ ในกรณีที่เงื่อนไขในสัญญามีการเปลี่ยนแปลงไปจากเงื่อนไขหลักอย่างมีสาระสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้ คณะกรรมการบริษัทฯ เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ นี้อีกครั้งซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามรายงานฉบับนี้ได้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่าง ๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษที่ไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

### 3. รายละเอียดของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

#### 3.1. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ



#### 3.2. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด)

##### 3.2.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 1

เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการเข้าถึงเงินกู้สำหรับกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์

##### 3.2.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

การต่ออายุจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 พฤษภาคม 2568

##### 3.2.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (GSTEEL)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)

ความสัมพันธ์ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

### 3.2.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ตามสัญญาบริหารเงินสด ซึ่งบริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ เป็นวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท โดยการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท กับ NSTH เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 2.40 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 0.40)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ตั้งแต่วันที่ 9 กันยายน 2565 โดยมีวงเงินที่ 400 ล้านบาท ตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ เพื่อที่บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ เท่านั้น และบริษัทฯ ได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติเพิ่มวงเงินของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในจำนวนไม่เกิน 200 ล้านบาท เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 และต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินที่เพิ่มขึ้นไม่เกิน 600 ล้านบาท จนถึงวันที่ 30 เมษายน 2568 โดยการเพิ่มจำนวนวงเงินของสัญญาบริหารเงินสดจาก 400 ล้านบาท เป็น 600 ล้านบาท สืบเนื่องจากบริษัทฯ ประสบปัญหาสภาพคล่องอย่างหนัก ทำให้มีการเบิกใช้วงเงินของสัญญาบริหารเงินสดเต็มจำนวนที่ 400 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน 2567 โดย ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 บริษัทฯ ได้ชำระคืนยอดการเบิกใช้วงเงินของสัญญาบริหารเงินสดครบทั้งจำนวนแล้ว โดยการเบิกใช้วงเงินจากสัญญาเงินกู้กับ NSTH จำนวน 1,100 ล้านบาท ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

โดยในอนาคต หากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเบิกใช้วงเงินของสัญญาบริหารเงินสดมากกว่า 600 ล้านบาท และ ณ เวลานั้นบริษัทฯ ไม่สามารถหาวงเงินกู้เพิ่มเติมจากธนาคารพาณิชย์ได้ในเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องเจรจาขอเพิ่มวงเงินของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ใหม่อีกครั้ง

#### เงื่อนไขหลักของสัญญาบริหารเงินสด ระหว่าง NSTH และ บริษัทฯ

| รายการ          | สัญญาบริหารเงินสด ปัจจุบัน                                                                                                                                                                                                                                                               | ร่างสัญญาบริหารเงินสด <sup>1/</sup> |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| ประเภทเงินกู้   | สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน                                                                                                                                                                                                                                                               | สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน          |
| สกุลเงินกู้     | ไทยบาท                                                                                                                                                                                                                                                                                   | ไทยบาท                              |
| ระยะเวลาเงินกู้ | 9 กันยายน 2565 – 31 มีนาคม 2566<br>โดยหากไม่มีการแจ้งยกเลิกข้อตกลงนี้จากฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง ข้อตกลงนี้จะถูกต่ออายุโดยอัตโนมัติเป็นระยะเวลาอีกหนึ่งปี<br>ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติอนุมัติการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดจนถึงวันที่ 30 เมษายน 2568 | 1 พฤษภาคม 2568 – 30 เมษายน 2569     |
| จำนวนเงินกู้    | 400 ล้านบาท<br>ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มจำนวนวงเงินของสัญญาบริหารเงินสดเป็น 600 ล้านบาท                                                                                                                                    | 600 ล้านบาท                         |

| รายการ                     | สัญญาบริหารเงินสด ปัจจุบัน                                                                                                                                              | ร่างสัญญาบริหารเงินสด <sup>1/</sup>                                                             |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| อัตราดอกเบี้ย              | ดอกเบี้ยนโยบายของ BOT + อัตราที่กำหนดโดย NSTH<br>ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติอนุมัติอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT + ร้อยละ 0.40 | อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT + ร้อยละ 0.40<br>รวมคิดเป็นร้อยละ 2.40 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 |
| ข้อกำหนดทางการเงิน         | ไม่มี                                                                                                                                                                   | ไม่มี                                                                                           |
| หลักประกัน                 | ไม่มี                                                                                                                                                                   | ไม่มี                                                                                           |
| อัตราดอกเบี้ยหากผิดนัดชำระ | ร้อยละ 14                                                                                                                                                               | ร้อยละ 14                                                                                       |

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ร้อยละเอ็ดข้อตกลงและเงื่อนไขเป็นไปตามสัญญาบริหารเงินสดฉบับปัจจุบัน เนื่องจากการต่ออายุสัญญา

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี บริษัทฯ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอุปอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท มีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

- 1) ลงนามสัญญาและ/หรือเอกสารสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน และเอกสารทางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และสัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมหรือสัญญา และ/หรือเอกสารแก้ไขเปลี่ยนแปลงใดๆ ตลอดจนการอนุมัติค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาและ/หรือเอกสารดังกล่าว
- 2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะส่งไม่ผลเสียต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

### 3.2.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ตามสัญญาบริหารเงินสด ซึ่งบริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ เป็นวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท โดยการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท กับ NSTH เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 2.40 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 0.40)

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยดอกเบี้ยของเงินกู้ ซึ่งยังไม่มีจำนวนที่แน่นอนและจะถูกใช้วงเงินในกรณีที่บริษัทฯ มีบัญชีเงินสดน้อยกว่าศูนย์ จึงยังไม่มีคามแน่นอนว่าการเบิกใช้วงเงินจะเกิดขึ้นเมื่อไหร่และจะเกิดดอกเบี้ยเป็นระยะเวลานานเท่าใด ทั้งนี้ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันตามระยะเวลาของสัญญาประมาณ 14.40 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.40 ต่อปี ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 0.40) ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 8.60 ของ NTA ของบริษัทฯ (NTA ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท)

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันมีรายละเอียดดังนี้

**ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)**

| รายละเอียด                                                                     | (หน่วย: ล้านบาท)  |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| สินทรัพย์รวม (1)                                                               | 8,398.67          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2) <sup>1/</sup>                                          | 12.86             |
| หนี้สินรวม (3)                                                                 | 8,218.29          |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)                                       | 0.00              |
| <b>สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ((NTA) = (1) - (2) - (3) - (4))</b>                | <b>167.52</b>     |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (4 ไตรมาสล่าสุด)</b> | <b>(1,755.47)</b> |

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ที่มา: บริษัทฯ

**รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน**

| สูตรการคำนวณ                      | รายละเอียดการคำนวณ               | ขนาดรายการ |
|-----------------------------------|----------------------------------|------------|
| มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของบริษัทฯ | = 14.40 ล้านบาท / 167.52 ล้านบาท | 8.60%      |

ที่มา: บริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 103.57 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ                                                                 | รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ                                   | มูลค่ารายการ  | เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน | วันที่มีมติ<br>คณะกรรมการบริษัทฯ |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------------------------|
|                                                                       |                                                                    | ล้านบาท       | ร้อยละ                      |                                  |
| 1                                                                     | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I                             | 1.58          | 0.15                        | 8 พฤศจิกายน 2567                 |
| 2                                                                     | การเพิ่มวงเงินและการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด                       | 3.35          | 0.33                        | 8 พฤศจิกายน 2567                 |
| 3                                                                     | การสนับสนุนธุรกิจจาก GJS                                           | 9.48          | 0.92                        | 31 มกราคม 2568                   |
| 4                                                                     | เงินกู้ระยะสั้นจาก NSTH                                            | 8.33          | 0.81                        | 26 กุมภาพันธ์ 2568               |
| <b>รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า</b>                    |                                                                    |               | <b>2.21</b>                 |                                  |
| 5                                                                     | การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด <sup>1/</sup>                          | 14.40         | 8.60                        | 14 มีนาคม 2568                   |
| 6                                                                     | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>2/</sup> (ACO I (USD)) | 19.05         | 11.37                       | 14 มีนาคม 2568                   |
| 7                                                                     | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>3/</sup> (ACO I (THB)) | 23.85         | 14.24                       | 14 มีนาคม 2568                   |
| 8                                                                     | การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS <sup>4/</sup>                | 112.50        | 67.16                       | 14 มีนาคม 2568                   |
|                                                                       | <b>การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ (การเข้าทำรายการที่ 1 - 4)</b>      | <b>169.80</b> | <b>101.36</b>               | <b>14 มีนาคม 2568</b>            |
| <b>รวมขนาดรายการที่ 1 - 4 และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า</b> |                                                                    |               | <b>103.57</b>               |                                  |

หมายเหตุ: 1/ การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

2/ การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I)

3/ การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I)

4/ การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ กับ GJS)

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ใน การเข้าทำรายการฯ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจาก DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ในครั้งนี้
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรม การสนับสนุนทางการเงิน จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

### 3.2.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าทำรายการที่ 1

NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

### 3.2.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทฯ สามารถเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH จำนวน 600.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีแนวทางที่จะใช้เงินจำนวนดังกล่าวเฉพาะกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์

### 3.2.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

บริษัทฯ สามารถเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH จำนวน 600.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีแนวทางที่จะใช้เงินจำนวนดังกล่าวเฉพาะกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น และบริษัทฯ ไม่มีสัญญาบริหารเงินสดนี้จะทำให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงซึ่งจะส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระค่าสินค้าและบริการ รวมทั้งหนี้สินต่างๆ จนเกิดการผิดนัดไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน และเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยการเข้าทำรายการที่ 1 บริษัทฯ จะมีเงินสดที่จำเป็นหากยอดเงินคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ซึ่งสามารถช่วยให้บริษัทฯ ดำเนินการต่อไปได้

### 3.2.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

### 3.2.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 1

| ขั้นตอนการดำเนินการ                                        | กำหนดการโดยประมาณ <sup>1/</sup> |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| ขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 25 เมษายน 2568                  |
| เข้าทำสัญญาและลงนามสัญญาบริหารเงินสด                       | ภายในเดือน เมษายน 2568          |

| ขั้นตอนการดำเนินการ                   | กำหนดการโดยประมาณ <sup>1/</sup>                                                                                           |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| เบิกใช้เงินกู้ยืมตามสัญญาบริหารเงินสด | เฉพาะกรณีที่ยอดเงินคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ภายในระยะเวลาของสัญญา ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569 |

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ กำหนดการดังกล่าวเป็นการประมาณการเบื้องต้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้

### 3.2.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัทฯ ดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายอติเดช โสภาวระ นายอิชาโตะ อิชิสะกิ นายบัณฑิต ชัยเจริญ นายโนบุโอะ โอโคจิ และ นายยาสุโอะ มุราโอกะ ซึ่งถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงงดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

| ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง | ความขัดแย้งทางผลประโยชน์            |
|--------------------------|-------------------------------------|
| 1. นายอติเดช โสภาวระ     | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC     |
| 2. นายอิชาโตะ อิชิสะกิ   | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC     |
| 3. นายบัณฑิต ชัยเจริญ    | ดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัทของ NSTH |
| 4. นายโนบุโอะ โอโคจิ     | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC     |
| 5. นายยาสุโอะ มุราโอกะ   | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC     |

### 3.2.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567)

| ชื่อผู้ถือหุ้น                                                 | จำนวนหุ้น      | ร้อยละ |
|----------------------------------------------------------------|----------------|--------|
| 1. กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION                              | 17,424,672,258 | 60.23  |
| Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited <sup>(1)</sup> | 14,461,489,473 | 49.99  |
| Nippon Steel Corporation <sup>(2)</sup>                        | 2,963,182,785  | 10.24  |
| รวม                                                            | 17,424,672,258 | 60.23  |

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

(2) NIPPON STEEL CORPORATION มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) ดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                                    | จำนวนหุ้น | สัดส่วนการถือหุ้น |
|-------|------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| 1.    | The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account) | 142,024   | 13.6              |
| 2.    | Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)          | 49,933    | 4.8               |
| 3.    | Nippon Life Insurance Company                        | 19,179    | 1.8               |
| 4.    | State Street Bank West Client – Treaty 505234        | 17,527    | 1.7               |

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                                     | จำนวนหุ้น | สัดส่วนการถือหุ้น |
|-------|-------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| 5.    | Nomura Securities Co., Ltd.                           | 14,563    | 1.4               |
| 6.    | Meiji Yasuda Life Insurance Company                   | 13,712    | 1.3               |
| 7.    | JPMorgan Securities Japan Co., Ltd.                   | 12,610    | 1.2               |
| 8.    | Nippon Steel Group Employees Shareholding Association | 12,471    | 1.2               |
| 9.    | JP MORGAN CHASE BANK 385781                           | 11,542    | 1.1               |
| 10.   | Mizuho Bank, Ltd.                                     | 11,046    | 1.1               |

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

### 3.2.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ต่อธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินโดยการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 2.40 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) โดยคณะกรรมการบริษัทฯ คาดว่าด้วยสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ในปัจจุบัน อาจเป็นการยากที่บริษัทฯ จะได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่านี้ในการเข้าทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอก อีกทั้ง การเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ เพื่อที่บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์

### 3.2.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

-ไม่มี-

### 3.3. การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I)

#### 3.3.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 2

แปลงหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ภายใต้สัญญาแก้ไขข้อตกลงหนี้ (Debt Amendment Agreement) และสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ (Debt Restructuring Agreement) เป็นสกุลเงินไทยบาทที่อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 33.9189 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568 และปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate (SOFR) + ร้อยละ 2.10 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน

#### 3.3.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

วันที่ 1 พฤษภาคม 2568

### 3.3.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (GSTEEL)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (ACO I)

ความสัมพันธ์ : ACO I เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว

### 3.3.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีต่อ ACO I โดยการแปลงหนี้เป็นสกุลเงินไทยบาทที่อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 33.9189 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568 และปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate (SOFR) + ร้อยละ 2.10 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุก ๆ 6 เดือน ภายใต้สัญญาการปรับโครงสร้างหนี้กับ ACO I

อย่างไรก็ดี การปรับโครงสร้างหนี้ในครั้งนี้เป็นแผนระยะสั้นของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระหนี้ต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 7,308.69 ล้านบาท โดยยอดหนี้สำหรับการเข้าทำรายการนี้คิดเป็นร้อยละ 1.61 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| รายการ                                                                         | เงินต้นคงค้าง<br>(ล้านบาท) | ร้อยละต่อหนี้สินที่มี<br>ภาระดอกเบี้ยรวม | วันครบกำหนดชำระ                               |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน</b>                                      | 1,400.00                   | 19.16                                    |                                               |
| BAY                                                                            | 420.00                     | 5.75                                     | วงเงินหมุนเวียน                               |
| MHCB                                                                           | 490.00                     | 6.70                                     | วงเงินหมุนเวียน                               |
| SMBC                                                                           | 490.00                     | 6.70                                     | วงเงินหมุนเวียน                               |
| <b>เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย</b>                              | 535.50                     | 7.33                                     |                                               |
| ACO I (USD)                                                                    | 117.40                     | 1.61                                     | 28 พฤศจิกายน 2571 (การเข้าทำรายการในครั้งนี้) |
| ACO I (THB) - Metal Inter                                                      | 87.37                      | 1.20                                     | 1 ธันวาคม 2568                                |
| เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย อื่นๆ                               | 330.73                     | 4.53                                     | -                                             |
| <b>หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ</b>              | 489.73                     | 6.70                                     |                                               |
| Mahachai                                                                       | 324.61                     | 4.44                                     | 1 ธันวาคม 2568                                |
| SUPERIOR OVERSEA                                                               | 103.34                     | 1.41                                     | 1 ธันวาคม 2571                                |
| หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ อื่นๆ <sup>1/</sup> | 61.78                      | 0.85                                     | หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน          |
| <b>เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>                             | 3,100.00                   | 42.42                                    |                                               |
| NSTH 2,700 ล้านบาท                                                             | 2,700.00                   | 36.94                                    | 28 กรกฎาคม 2569                               |
| NSTH (CMS)                                                                     | 400.00                     | 5.47                                     | 30 เมษายน 2568                                |
| <b>เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ</b>                      | 1,253.78                   | 17.15                                    |                                               |
| ACO I (THB) - Nirum                                                            | 168.78                     | 2.31                                     | 1 ธันวาคม 2568                                |
| NSTH 1,600 ล้านบาท                                                             | 1,085.00                   | 14.85                                    | 31 ธันวาคม 2572                               |
| <b>หุ้นกู้</b>                                                                 | 529.69                     | 7.25                                     |                                               |
| BOND-70 <sup>2/</sup>                                                          | 218.11                     | 2.98                                     | หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน          |
| BOND-100 <sup>2/</sup>                                                         | 311.58                     | 4.26                                     | หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน          |
| <b>รวม</b>                                                                     | <b>7,308.69</b>            | <b>100.00</b>                            |                                               |

หมายเหตุ: 1/ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ จำนวน 61.78 ล้านบาทที่เป็นเงินกู้ยืมไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน โดยหากเจ้าหนี้มีการทวงถามถึงหนี้สินดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ดังกล่าวตามกระแสเงินสดของบริษัทฯ ณ ขณะนั้น

2/ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหุ้นกู้จำนวน 529.69 ล้านบาท ที่เป็นเงินกู้ยืมไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน โดยหากเจ้าหนี้มีการทวงถามถึงหนี้สินดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ดังกล่าวตามกระแสเงินสดของบริษัทฯ ณ ขณะนั้น

โดยในอนาคต บริษัทฯ คาดว่าหากธุรกิจของบริษัทฯ ดีขึ้นตามลำดับ บริษัทฯ อาจสามารถนำเงินสดจากการดำเนินงาน และ/หรือ บริษัทฯ อาจสามารถทำการรีไฟแนนซ์วงเงินกู้เดิมโดยใช้วงเงินกู้ใหม่จากธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้ หาก ณ เวลานั้นบริษัทฯ ไม่สามารถหาวงเงินกู้เพิ่มเติมจากธนาคารพาณิชย์ได้ในเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องเจรจาขอทำสัญญาเงินกู้ใหม่หรือปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้แต่ละราย

### เงื่อนไขหลักของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) ระหว่าง ACO I และ บริษัทฯ

| เงื่อนไขหลัก                                            | สัญญา ACO I (USD) ปัจจุบัน                                                                                                | ร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) <sup>1/</sup>                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ผู้กู้ยืม                                               | GSTEEL                                                                                                                    | GSTEEL                                                                                                                                                                               |
| ผู้ให้กู้ยืม                                            | ACO I                                                                                                                     | ACO I                                                                                                                                                                                |
| ประเภทเงินกู้                                           | สินเชื่อไม่มีหลักประกัน                                                                                                   | สินเชื่อไม่มีหลักประกัน                                                                                                                                                              |
| สกุลเงินกู้                                             | ดอลลาร์สหรัฐฯ                                                                                                             | ไทยบาท                                                                                                                                                                               |
| ระยะเวลาเงินกู้                                         | 28 พฤศจิกายน 2562 - 28 พฤศจิกายน 2571                                                                                     | 1 พฤษภาคม 2568 - 28 พฤศจิกายน 2571                                                                                                                                                   |
| จำนวนเงินกู้                                            | หนี้สินจากปรับโครงสร้างหนี้ ยอดคงค้างรวม 3.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ                                                           | หนี้สินจากปรับโครงสร้างหนี้ ยอดคงค้างรวม 3.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 116.57 ล้านบาท อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ 33.9189 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568 (ที่มา: BOT) |
| อัตราดอกเบี้ย                                           | อัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") + 2.10% ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 6.40 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 | อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 รวมคิดเป็นร้อยละ 4.50 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568                                                                                  |
| ค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด (Prepayment Fee) | ไม่มี                                                                                                                     | ไม่มี                                                                                                                                                                                |
| ข้อกำหนดทางการเงิน                                      | ไม่มี                                                                                                                     | ไม่มี                                                                                                                                                                                |
| หลักประกัน                                              | ไม่มี                                                                                                                     | ไม่มี                                                                                                                                                                                |
| การชำระคืนเงินต้น                                       | ชำระก่อนเดียวในวันครบกำหนดสัญญา                                                                                           | ชำระก่อนเดียวในวันครบกำหนดสัญญา                                                                                                                                                      |
| การชำระดอกเบี้ย                                         | ทุกไตรมาส                                                                                                                 | ทุกครึ่งปี                                                                                                                                                                           |

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ รายละเอียดข้อตกลงและเงื่อนไขเป็นไปตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) ฉบับปัจจุบัน

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น บริษัทฯ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอบำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

- 1) ลงนามสัญญาและ/หรือเอกสารสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน และเอกสารทางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และสัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมหรือสัญญา และ/หรือเอกสารแก้ไขเปลี่ยนแปลงใดๆ ตลอดจนการอนุมัติค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาและ/หรือเอกสารดังกล่าว
- 2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะส่งไม่ผลเสียต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

### 3.3.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

บริษัทฯ จะปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีต่อ ACO I โดยการแปลงหนี้เป็นสกุลเงินไทยบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน ภายใต้สัญญาการปรับโครงสร้างหนี้กับ ACO I

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยดอกเบี้ยของยอดเงินต้นคงเหลือจำนวน 3.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 116.57 ล้านบาท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ 33.9189 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568 (ที่มา: BOT)) โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสูงสุดตามระยะเวลาของสัญญาซึ่งเท่ากับประมาณ 19.05 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 11.37 ของ NTA ของบริษัทฯ (NTA ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท)

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันมีรายละเอียดดังนี้

#### ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)

| รายละเอียด                                                              | (หน่วย: ล้านบาท) |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|
| สินทรัพย์รวม (1)                                                        | 8,398.67         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2) <sup>1/</sup>                                   | 12.86            |
| หนี้สินรวม (3)                                                          | 8,218.29         |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)                                | 0.00             |
| สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ((NTA) = (1) – (2) – (3) – (4))                | 167.52           |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (4 ไตรมาสล่าสุด) | (1,755.47)       |

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ที่มา: บริษัทฯ

#### รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน

| สูตรการคำนวณ                      | รายละเอียดการคำนวณ               | ขนาดรายการ |
|-----------------------------------|----------------------------------|------------|
| มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของบริษัทฯ | = 19.05 ล้านบาท / 167.52 ล้านบาท | 11.37%     |

ที่มา: บริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 103.57 ของ NTA ของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ | รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ             | มูลค่ารายการ | เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน | วันที่มีมติ<br>คณะกรรมการบริษัทฯ |
|-------|----------------------------------------------|--------------|-----------------------------|----------------------------------|
|       |                                              | ล้านบาท      | ร้อยละ                      |                                  |
| 1     | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I       | 1.58         | 0.15                        | 8 พฤศจิกายน 2567                 |
| 2     | การเพิ่มวงเงินและการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด | 3.35         | 0.33                        | 8 พฤศจิกายน 2567                 |

| ลำดับ                                                          | รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ                                   | มูลค่ารายการ | เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน | วันที่มีมติ<br>คณะกรรมการบริษัทฯ |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------|----------------------------------|
|                                                                |                                                                    | ล้านบาท      | ร้อยละ                      |                                  |
| 3                                                              | การสนับสนุนธุรกิจจาก GJS                                           | 9.48         | 0.92                        | 31 มกราคม 2568                   |
| 4                                                              | เงินกู้ระยะสั้นจาก NSTH                                            | 8.33         | 0.81                        | 26 กุมภาพันธ์ 2568               |
| รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า                    |                                                                    |              | 2.21                        |                                  |
| 5                                                              | การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด <sup>1/</sup>                          | 14.40        | 8.60                        | 14 มีนาคม 2568                   |
| 6                                                              | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>2/</sup> (ACO I (USD)) | 19.05        | 11.37                       | 14 มีนาคม 2568                   |
| 7                                                              | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>3/</sup> (ACO I (THB)) | 23.85        | 14.24                       | 14 มีนาคม 2568                   |
| 8                                                              | การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS <sup>4/</sup>                | 112.50       | 67.16                       | 14 มีนาคม 2568                   |
|                                                                | การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ (การเข้าทำรายการที่ 1 - 4)             | 169.80       | 101.36                      | 14 มีนาคม 2568                   |
| รวมขนาดรายการที่ 1 - 4 และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า |                                                                    |              | 103.57                      |                                  |

หมายเหตุ: 1/ การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

2/ การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I)

3/ การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I)

4/ การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ กับ GJS)

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ใน การเข้าทำรายการฯ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตาม ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ตามประกาศ รายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในกรณี บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจาก DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการ สนับสนุนทางการเงิน ในครั้งนี้
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตาม ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรม การสนับสนุนทางการเงิน จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

### 3.3.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการเข้า ทำรายการที่ 2

ACO I เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว

### 3.3.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทฯ จะปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีต่อ ACO I โดยบริษัทฯ จะสามารถ 1) ลดอัตราดอกเบี้ยที่ต้องชำระ ให้กับ ACO I ได้ 2) ลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากรายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นสกุลเงินบาท และ 3) เพิ่ม ระยะเวลาในการชำระดอกเบี้ยจาก 3 เดือนเป็น 6 เดือน ซึ่งน่าจะทำให้บริษัทฯ มีสถานะทางการเงินดีขึ้น

**3.3.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน**

บริษัทฯ สามารถปรับโครงสร้างหนี้กับ ACO I ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระหนี้ต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

**3.3.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ**

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

**3.3.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 2**

| ขั้นตอนการดำเนินการ                                        | กำหนดการโดยประมาณ <sup>1/</sup> |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| ขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 25 เมษายน 2568                  |
| เข้าทำสัญญาและลงนามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD)      | ภายในเดือน เมษายน 2568          |

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ กำหนดการดังกล่าวเป็นการประมาณการเบื้องต้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้

**3.3.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน**

กรรมการบางคนของบริษัทฯ ดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายอิเดกิ โอากะ นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ นายบัณฑิต จัยเจริญ นายโนบุโอะ โอโคจิ และ นายยาสุโอะ มุราโอกะ ซึ่งถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงงดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

| ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง | ความขัดแย้งทางผลประโยชน์                     |
|--------------------------|----------------------------------------------|
| 1. นายอิเดกิ โอากะ       | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC              |
| 2. นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ   | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC              |
| 3. นายบัณฑิต จัยเจริญ    | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของบริษัทย่อยของ NSC |
| 4. นายโนบุโอะ โอโคจิ     | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC              |
| 5. นายยาสุโอะ มุราโอกะ   | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC              |

**3.3.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568**

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ ACO I ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ NSC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ ACO I โดยถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567)

| ชื่อผู้ถือหุ้น                                                 | จำนวนหุ้น      | ร้อยละ |
|----------------------------------------------------------------|----------------|--------|
| 1. กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION                              | 17,424,672,258 | 60.23  |
| Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited <sup>(1)</sup> | 14,461,489,473 | 49.99  |
| Nippon Steel Corporation <sup>(2)</sup>                        | 2,963,182,785  | 10.24  |
| รวม                                                            | 17,424,672,258 | 60.23  |

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

(2) NIPPON STEEL CORPORATION มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) ดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                                     | จำนวนหุ้น | สัดส่วนการถือหุ้น |
|-------|-------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| 1.    | The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)  | 142,024   | 13.6              |
| 2.    | Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)           | 49,933    | 4.8               |
| 3.    | Nippon Life Insurance Company                         | 19,179    | 1.8               |
| 4.    | State Street Bank West Client – Treaty 505234         | 17,527    | 1.7               |
| 5.    | Nomura Securities Co., Ltd.                           | 14,563    | 1.4               |
| 6.    | Meiji Yasuda Life Insurance Company                   | 13,712    | 1.3               |
| 7.    | JPMorgan Securities Japan Co., Ltd.                   | 12,610    | 1.2               |
| 8.    | Nippon Steel Group Employees Shareholding Association | 12,471    | 1.2               |
| 9.    | JP MORGAN CHASE BANK 385781                           | 11,542    | 1.1               |
| 10.   | Mizuho Bank, Ltd.                                     | 11,046    | 1.1               |

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

### 3.3.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ต่อธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าการปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่มีต่อ ACO I มีความเหมาะสมและสามารถกำจัดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนประหยัดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 8.21 ล้านบาทจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินโดยการปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่มีต่อ ACO I ด้วยการแปลงหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นสกุลเงินไทยบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน

### 3.3.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

-ไม่มี-

### 3.4. การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I)

#### 3.4.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 3

ขยายวันครบกำหนดชำระออกไป 1 ปี รวมการชำระคืนเงินต้นเป็นครั้งเดียว ณ วันครบกำหนดชำระวันที่ 1 ธันวาคม 2569 และปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากร้อยละ 6.00 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน

#### 3.4.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

วันที่ 1 พฤษภาคม 2568

#### 3.4.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (GSTeel)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (ACO I)

ความสัมพันธ์ : ACO I เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว

#### 3.4.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาทที่มีต่อ ACO I โดยการขยายวันครบกำหนดชำระออกไป 1 ปี รวมการชำระเงินต้นเป็นครั้งเดียว ณ วันครบกำหนดชำระ วันที่ 1 ธันวาคม 2569 และปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากร้อยละ 6.00 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน ภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับ ACO I

อย่างไรก็ดี การปรับโครงสร้างหนี้ในครั้งนี้เป็นแผนระยะสั้นของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระหนี้ต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 7,308.69 ล้านบาท โดยยอดหนี้สำหรับการเข้าทำรายการนี้คิดเป็นร้อยละ 3.50 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| รายการ                                                     | เงินต้นคงค้าง<br>(ล้านบาท) | ร้อยละต่อหนี้สินที่มี<br>ภาระดอกเบี้ยรวม | วันครบกำหนดชำระ                            |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                         | 1,400.00                   | 19.16                                    |                                            |
| BAY                                                        | 420.00                     | 5.75                                     | วงเงินหมุนเวียน                            |
| MHCB                                                       | 490.00                     | 6.70                                     | วงเงินหมุนเวียน                            |
| SMBC                                                       | 490.00                     | 6.70                                     | วงเงินหมุนเวียน                            |
| เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                 | 535.50                     | 7.33                                     |                                            |
| ACO I (USD)                                                | 117.40                     | 1.61                                     | 28 พฤศจิกายน 2571                          |
| ACO I (THB) - Metal Inter                                  | 87.37                      | 1.20                                     | 1 ธันวาคม 2568 (การเข้าทำรายการในครั้งนี้) |
| เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย อื่นๆ           | 330.73                     | 4.53                                     |                                            |
| หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ | 489.73                     | 6.70                                     |                                            |
| Mahachai                                                   | 324.61                     | 4.44                                     | 1 ธันวาคม 2568                             |

| รายการ                                                                         | เงินต้นคงค้าง<br>(ล้านบาท) | ร้อยละต่อหนี้สินที่มี<br>ภาระดอกเบี้ยรวม | วันครบกำหนดชำระ                                |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------|
| SUPERIOR OVERSEA                                                               | 103.34                     | 1.41                                     | 1 ธันวาคม 2571                                 |
| หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ อื่นๆ <sup>1/</sup> | 61.78                      | 0.85                                     | หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน           |
| <b>เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>                             | <b>3,100.00</b>            | <b>42.42</b>                             |                                                |
| NSTH 2,700 ล้านบาท                                                             | 2,700.00                   | 36.94                                    | 28 กรกฎาคม 2569                                |
| NSTH (CMS)                                                                     | 400.00                     | 5.47                                     | 30 เมษายน 2568                                 |
| <b>เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ</b>                      | <b>1,253.78</b>            | <b>17.15</b>                             |                                                |
| ACO I (THB) - Nirum                                                            | 168.78                     | 2.31                                     | 1 ธันวาคม 2568 (การเข้าทำรายการใน<br>ครั้งนี้) |
| NSTH 1,600 ล้านบาท                                                             | 1,085.00                   | 14.85                                    | 31 ธันวาคม 2572                                |
| <b>หุ้นกู้</b>                                                                 | <b>529.69</b>              | <b>7.25</b>                              |                                                |
| BOND-70 <sup>2/</sup>                                                          | 218.11                     | 2.98                                     | หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน           |
| BOND-100 <sup>2/</sup>                                                         | 311.58                     | 4.26                                     | หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน           |
| <b>รวม</b>                                                                     | <b>7,308.69</b>            | <b>100.00</b>                            |                                                |

หมายเหตุ: 1/ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ จำนวน 61.78 ล้านบาทที่เป็นเงินกู้ยืมไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน โดยหากเจ้าหนี้มีการทวงถามถึงหนี้สินดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ดังกล่าวตามกระแสเงินสดของบริษัทฯ ณ ขณะนั้น

2/ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหุ้นกู้จำนวน 529.69 ล้านบาท ที่เป็นเงินกู้ยืมไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน โดยหากเจ้าหนี้มีการทวงถามถึงหนี้สินดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ดังกล่าวตามกระแสเงินสดของบริษัทฯ ณ ขณะนั้น

โดยในอนาคต บริษัทฯ คาดว่าหากธุรกิจของบริษัทฯ ดีขึ้นตามลำดับ บริษัทฯ อาจสามารถนำเงินสดจากการดำเนินงาน และ/หรือ บริษัทฯ อาจสามารถทำการรีไฟแนนซ์วงเงินกู้เดิมโดยใช้วงเงินกู้ใหม่จากธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้ หาก ณ เวลานั้นบริษัทฯ ไม่สามารถหาวงเงินกู้เพิ่มเติมจากธนาคารพาณิชย์ได้ในเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องเจรจาขอทำสัญญาเงินกู้ใหม่หรือปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้แต่ละราย

#### เงื่อนไขหลักของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) ระหว่าง ACO I และบริษัทฯ

| เงื่อนไขหลัก                                            | สัญญา ACO I (THB) ปัจจุบัน                                                    | ร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) <sup>1/</sup>                                                |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ผู้กู้ยืม                                               | GSTEEL                                                                        | GSTEEL                                                                                              |
| ผู้ให้กู้ยืม                                            | ACO I                                                                         | ACO I                                                                                               |
| ประเภทเงินกู้                                           | สินเชื่อมีหลักประกัน                                                          | สินเชื่อมีหลักประกัน                                                                                |
| สกุลเงินกู้                                             | ไทยบาท                                                                        | ไทยบาท                                                                                              |
| ระยะเวลาเงินกู้                                         | 1 มีนาคม 2563 - 1 ธันวาคม 2568                                                | 1 พฤษภาคม 2568 - 1 ธันวาคม 2569                                                                     |
| จำนวนเงินกู้                                            | หนี้สินจากปรับโครงสร้างหนี้                                                   | หนี้สินจากปรับโครงสร้างหนี้                                                                         |
| อัตราดอกเบี้ย                                           | อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี                                           | อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 รวมคิดเป็นร้อยละ 4.50 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 |
| ค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด (Prepayment Fee) | ไม่มี                                                                         | ไม่มี                                                                                               |
| ข้อกำหนดทางการเงิน                                      | ไม่มี                                                                         | ไม่มี                                                                                               |
| หลักประกัน                                              | - ACOI (Nirum): หุ้น GJS จำนวน 1,100 ล้านหุ้น<br>- ACO I (Metal Inter): ไม่มี | - ACOI (Nirum): หุ้น GJS จำนวน 1,100 ล้านหุ้น<br>- ACO I (Metal Inter): ไม่มี                       |
| การชำระคืนเงินต้น                                       | ชำระคืนตามแผนที่กำหนด                                                         | ชำระก่อนเดียวในวันครบกำหนดสัญญา                                                                     |
| การชำระดอกเบี้ย                                         | ชำระคืนตามแผนที่กำหนด                                                         | ทุกครึ่งปี                                                                                          |

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ รายละเอียดข้อตกลงและเงื่อนไขเป็นไปตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) ฉบับปัจจุบัน

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้นี้ บริษัทฯ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติให้คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

- 1) ลงนามสัญญาและ/หรือเอกสารสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน และเอกสารทางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และสัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมหรือสัญญา และ/หรือเอกสารแก้ไขเปลี่ยนแปลงใดๆ ตลอดจนการอนุมัติค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาและ/หรือเอกสารดังกล่าว
- 2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะส่งไม่ผลเสียต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

### 3.4.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

บริษัทฯ จะปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาทที่มีต่อ ACO I โดยการขยายวันครบกำหนดชำระออกไป 1 ปี รวมการชำระเงินต้นเป็นครั้งเดียว ณ วันครบกำหนดชำระ วันที่ 1 ธันวาคม 2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน ภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับ ACO I

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยดอกเบี้ยของยอดเงินต้นคงเหลือจำนวน 329.53 ล้านบาท โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสูงสุดตามระยะเวลาของสัญญาซึ่งเท่ากับประมาณ 23.85 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 14.24 ของ NTA ของบริษัทฯ (NTA ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท)

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันมีรายละเอียดดังนี้

#### ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)

| รายละเอียด                                                              | (หน่วย: ล้านบาท) |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|
| สินทรัพย์รวม (1)                                                        | 8,398.67         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2) <sup>1/</sup>                                   | 12.86            |
| หนี้สินรวม (3)                                                          | 8,218.29         |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)                                | 0.00             |
| สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ((NTA) = (1) – (2) – (3) – (4))                | 167.52           |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (4 ไตรมาสล่าสุด) | (1,755.47)       |

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ที่มา: บริษัทฯ

#### รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน

| สูตรการคำนวณ                      | รายละเอียดการคำนวณ               | ขนาดรายการ |
|-----------------------------------|----------------------------------|------------|
| มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของบริษัทฯ | = 23.85 ล้านบาท / 167.52 ล้านบาท | 14.24%     |

ที่มา: บริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 103.57 ของ NTA ของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ                                                          | รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ                                   | มูลค่ารายการ | เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน | วันที่มีมติ<br>คณะกรรมการบริษัทฯ |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------|----------------------------------|
|                                                                |                                                                    | ล้านบาท      | ร้อยละ                      |                                  |
| 1                                                              | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I                             | 1.58         | 0.15                        | 8 พฤศจิกายน 2567                 |
| 2                                                              | การเพิ่มวงเงินและการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด                       | 3.35         | 0.33                        | 8 พฤศจิกายน 2567                 |
| 3                                                              | การสนับสนุนธุรกิจจาก GJS                                           | 9.48         | 0.92                        | 31 มกราคม 2568                   |
| 4                                                              | เงินกู้ระยะสั้นจาก NSTH                                            | 8.33         | 0.81                        | 26 กุมภาพันธ์ 2568               |
| รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า                    |                                                                    |              | 2.21                        |                                  |
| 5                                                              | การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด <sup>1/</sup>                          | 14.40        | 8.60                        | 14 มีนาคม 2568                   |
| 6                                                              | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>2/</sup> (ACO I (USD)) | 19.05        | 11.37                       | 14 มีนาคม 2568                   |
| 7                                                              | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>3/</sup> (ACO I (THB)) | 23.85        | 14.24                       | 14 มีนาคม 2568                   |
| 8                                                              | การให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS <sup>4/</sup>                | 112.50       | 67.16                       | 14 มีนาคม 2568                   |
|                                                                | การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ (การเข้าทำรายการที่ 1 - 4)             | 169.80       | 101.36                      | 14 มีนาคม 2568                   |
| รวมขนาดรายการที่ 1 - 4 และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า |                                                                    |              | 103.57                      |                                  |

หมายเหตุ: 1/ การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

2/ การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I)

3/ การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I)

4/ การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ กับ GJS)

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ใน การเข้าทำรายการฯ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในกรณีนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจาก DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ในครั้งนี้
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

### 3.4.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าทำรายการที่ 3

ACO I เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว

### 3.4.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทฯ จะปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาท ที่มีต่อ ACO I โดยบริษัทฯ จะสามารถ 1) ลดอัตราดอกเบี้ยที่ต้องชำระให้กับ ACO I ได้ 2) ยืดอายุการชำระหนี้ไปอีก 1 ปี และ 3) เพิ่มระยะเวลาในการชำระดอกเบี้ยจาก 3 เดือนเป็น 6 เดือน ซึ่งน่าจะทำให้บริษัทฯ มีสถานะทางการเงินดีขึ้น

### 3.4.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

บริษัทฯ สามารถปรับโครงสร้างหนี้กับ ACO I ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระหนี้ต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

### 3.4.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

### 3.4.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 3

| ขั้นตอนการดำเนินการ                                        | กำหนดการโดยประมาณ <sup>1/</sup> |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| ขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 25 เมษายน 2568                  |
| เข้าทำสัญญาและลงนามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB)      | ภายในเดือน เมษายน 2568          |

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ กำหนดการดังกล่าวเป็นการประมาณการเบื้องต้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้

### 3.4.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัทฯ ดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายฮิเดกิ โอทาวะ นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ นายบัณฑิต ชัยเจริญ นายโนบุโอะ โอโคจิ และ นายยาสุโอะ มูราโอกะ ซึ่งถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงงดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

| ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง | ความขัดแย้งทางผลประโยชน์                     |
|--------------------------|----------------------------------------------|
| 1. นายฮิเดกิ โอทาวะ      | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC              |
| 2. นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ   | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC              |
| 3. นายบัณฑิต ชัยเจริญ    | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของบริษัทย่อยของ NSC |
| 4. นายโนบุโอะ โอโคจิ     | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC              |
| 5. นายยาสุโอะ มูราโอกะ   | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC              |

### 3.4.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ ACO I ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ NSC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ ACO I โดยถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567)

| ชื่อผู้ถือหุ้น                                                 | จำนวนหุ้น      | ร้อยละ |
|----------------------------------------------------------------|----------------|--------|
| 1. กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION                              | 17,424,672,258 | 60.23  |
| Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited <sup>(1)</sup> | 14,461,489,473 | 49.99  |
| Nippon Steel Corporation <sup>(2)</sup>                        | 2,963,182,785  | 10.24  |
| รวม                                                            | 17,424,672,258 | 60.23  |

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

(2) NIPPON STEEL CORPORATION มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) ดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                                     | จำนวนหุ้น | สัดส่วนการถือหุ้น |
|-------|-------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| 1.    | The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)  | 142,024   | 13.6              |
| 2.    | Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)           | 49,933    | 4.8               |
| 3.    | Nippon Life Insurance Company                         | 19,179    | 1.8               |
| 4.    | State Street Bank West Client – Treaty 505234         | 17,527    | 1.7               |
| 5.    | Nomura Securities Co., Ltd.                           | 14,563    | 1.4               |
| 6.    | Meiji Yasuda Life Insurance Company                   | 13,712    | 1.3               |
| 7.    | JPMorgan Securities Japan Co., Ltd.                   | 12,610    | 1.2               |
| 8.    | Nippon Steel Group Employees Shareholding Association | 12,471    | 1.2               |
| 9.    | JP MORGAN CHASE BANK 385781                           | 11,542    | 1.1               |
| 10.   | Mizuho Bank, Ltd.                                     | 11,046    | 1.1               |

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

### 3.4.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ต่อธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าการปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาทที่มีต่อ ACO I มีความเหมาะสมและจะเป็นประโยชน์ต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 13.05 ล้านบาท ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินโดยการปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาทที่มีต่อ ACO I โดยการขยายวันครบกำหนดชำระออกไป 1 ปี รวมการชำระเงินต้นเป็นครั้งเดียว ณ วันครบกำหนดชำระ วันที่ 1 ธันวาคม 2568 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) จะเท่ากับ

ร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน

**3.4.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท**

-ไม่มี-

**3.5. การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)**

**3.5.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 4**

เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดค่าร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิต

**3.5.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ**

บริษัทฯ จะใช้บริการจนถึงเดือนกรกฎาคม 2569

**3.5.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ**

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

ผู้รับบริการ : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (GSTEEL)

ผู้ให้บริการ : บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (GJS)

ความสัมพันธ์ : GJS ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited

**3.5.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ**

บริษัทฯ จะใช้บริการรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อใช้เครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพในการรีดผิวเรียบในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดค่าร้องเรียนของลูกค้า ลดการสูญเสียผลผลิต เป็นต้น โดยบริษัทฯ จะส่งเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนจำนวนไม่เกิน 250,000 ตันไปเข้ากระบวนการรีดผิวเรียบที่ GJS จนถึงเดือนกรกฎาคม 2569 เนื่องจากเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพน้อยกว่าเครื่องรีดของ GJS และเพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติสั่งซื้อเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก NSTH ผ่านสัญญาเงินกู้แบบมีหลักประกัน วงเงิน 1,600 ล้านบาท ทั้งนี้ การสั่งซื้อเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ดังกล่าวมีมติอนุมัติมูลค่ารวมของรายการอยู่ที่ 1,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นขนาดรายการสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 11.86 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งไม่เข้าข่ายต้องแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 เครื่องรีดผิวเรียบใหม่ของ GSTEEL อยู่ระหว่างการจัดซื้อ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่จะพร้อมใช้งานภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 โดยแผนดังกล่าวได้รวมระยะเวลาทดสอบเครื่องจักรไว้แล้ว โดยบริษัทฯ ได้ประมาณการปริมาณผลผลิตสูงสุดที่คาดว่าจะต้องใช้บริการจาก GJS จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดว่าจะไม่มีการต่ออายุสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบภายหลังจากวันที่สัญญาดังกล่าวหมดอายุในวันที่ 31 กรกฎาคม 2569

ค่าบริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS (เช่น ต้นทุนค่าไฟฟ้า ค่าบำรุงรักษา ค่าแรง ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอาคาร รวมถึงค่าใช้จ่ายปันส่วนในการรับฝากสินค้า เป็นต้น) ในไตรมาส

ก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งค่าบริการสูงสุดจะอยู่ที่ 450 บาท/ตัน โดยบริษัทฯ จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลังบริษัทฯ ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า

บริษัทฯ คาดว่าการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะช่วยลดต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ ได้ จากอัตราสูญเสียที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทฯ เอง อีกทั้งยังสามารถเพิ่มคุณภาพของผลิตภัณฑ์ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ราคาสูงขึ้น และลูกค้ามีความพึงพอใจมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถหาโรงงานอื่นในบริเวณใกล้เคียงที่สามารถให้บริการในลักษณะเดียวกันได้ อีกทั้งบริษัทฯ มีความจำเป็นเร่งด่วนในการว่าจ้าง GJS เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนและเพิ่มยอดขายของบริษัทฯ

#### เงื่อนไขหลักของสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ระหว่าง GJS และบริษัทฯ

| รายการ                  | ร่างสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ <sup>1/</sup>                                                                                                                                                                     |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภทการให้บริการ      | ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน                                                                                                      |
| ปริมาณการให้บริการ      | HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน                                                                                                                                                                                           |
| ระยะเวลา                | 1 พฤษภาคม 2568 – 31 กรกฎาคม 2569                                                                                                                                                                                       |
| ค่าบริการ               | คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 450 บาท/ตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า |
| ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น | 1. ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL<br>2. การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL                                                                                                                         |

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจะได้รับการพิจารณาจากผู้บริหารของบริษัทฯ ในการสรุปสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ โดยจะมีได้มีเงื่อนไขอื่นใดนอกจากเงื่อนไขตามร่างสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบและเงื่อนไขปกติทางการค้าอื่นๆ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใดๆ จะอยู่ในขอบเขตเงื่อนไขหลักตามร่างสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ดังกล่าวข้างต้น และผู้บริหารของบริษัทฯ ยังคงต้องทำหน้าที่ตรวจสอบการดำเนินงานใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ซึ่งหากเงื่อนไขของสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลเสียต่อบริษัทฯ จากเงื่อนไขหลักที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติในครั้งนั้น คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้ คณะกรรมการบริษัทฯ เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ นี้อีกครั้ง

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น บริษัทฯ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

- 1) ลงนามสัญญาและ/หรือเอกสารสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ สัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมหรือสัญญา และ/หรือเอกสารแก้ไขเปลี่ยนแปลงใดๆ ตลอดจนการอนุมัติค่าธรรมเนียมค่าใช้จ่าย และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาและ/หรือเอกสารดังกล่าว
- 2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะส่งไม่ผลเสียต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

#### 3.5.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

บริษัทฯ จะส่ง HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตันไปที่ GJS เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS โดยค่าบริการจะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 450 บาท/ตัน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยค่าบริการสำหรับ HRC ทั้งหมดที่จะดำเนินการ โดยค่าบริการสูงสุดอยู่ที่ 112,500,000 บาท

รายการดังกล่าวเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติแบบไม่มีเงื่อนไขการค้าทั่วไป โดยมีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 67.16 ของ NTA ของบริษัทฯ (NTA ของบริษัท ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท)

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันมีรายละเอียดดังนี้

**ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)**

| รายละเอียด                                                                     | (หน่วย: ล้านบาท)  |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| สินทรัพย์รวม (1)                                                               | 8,398.67          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2) <sup>1/</sup>                                          | 12.86             |
| หนี้สินรวม (3)                                                                 | 8,218.29          |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)                                       | 0.00              |
| <b>สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ((NTA) = (1) - (2) - (3) - (4))</b>                | <b>167.52</b>     |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (4 ไตรมาสล่าสุด)</b> | <b>(1,755.47)</b> |

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ที่มา: บริษัทฯ

**รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน**

| สูตรการคำนวณ                      | รายละเอียดการคำนวณ                | ขนาดรายการ |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|
| มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของบริษัทฯ | = 112.50 ล้านบาท / 167.52 ล้านบาท | 67.16%     |

ที่มา: บริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 103.57 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ                                                                 | รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ                                   | มูลค่ารายการ  | เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน | วันที่มีมติ<br>คณะกรรมการบริษัทฯ |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------------------------|
|                                                                       |                                                                    | ล้านบาท       | ร้อยละ                      |                                  |
| 1                                                                     | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I                             | 1.58          | 0.15                        | 8 พฤศจิกายน 2567                 |
| 2                                                                     | การเพิ่มวงเงินและการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด                       | 3.35          | 0.33                        | 8 พฤศจิกายน 2567                 |
| 3                                                                     | การสนับสนุนธุรกิจจาก GJS                                           | 9.48          | 0.92                        | 31 มกราคม 2568                   |
| 4                                                                     | เงินกู้ระยะสั้นจาก NSTH                                            | 8.33          | 0.81                        | 26 กุมภาพันธ์ 2568               |
| <b>รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า</b>                    |                                                                    |               | <b>2.21</b>                 |                                  |
| 5                                                                     | การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด <sup>1/</sup>                          | 14.40         | 8.60                        | 14 มีนาคม 2568                   |
| 6                                                                     | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>2/</sup> (ACO I (USD)) | 19.05         | 11.37                       | 14 มีนาคม 2568                   |
| 7                                                                     | การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I <sup>3/</sup> (ACO I (THB)) | 23.85         | 14.24                       | 14 มีนาคม 2568                   |
| 8                                                                     | การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS <sup>4/</sup>                | 112.50        | 67.16                       | 14 มีนาคม 2568                   |
|                                                                       | <b>การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ (การเข้าทำรายการที่ 1 - 4)</b>      | <b>169.80</b> | <b>101.36</b>               | <b>14 มีนาคม 2568</b>            |
| <b>รวมขนาดรายการที่ 1 - 4 และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า</b> |                                                                    |               | <b>103.57</b>               |                                  |

หมายเหตุ: 1/ การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

- 2/ การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I)
- 3/ การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I)
- 4/ การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ กับ GJS)

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ในการเข้าทำรายการฯ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจาก DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับ ธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ ในครั้งนี้
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรม การสนับสนุนทางธุรกิจ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

### 3.5.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าทำรายการที่ 4

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม จำนวนร้อยละ 2.05 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และถือหุ้นของ GJS ทั้งทางตรงและทางอ้อม จำนวนร้อยละ 0.32 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GJS และดำรงตำแหน่งผู้บริหารทั้งในบริษัทฯ และ GJS และบริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทที่คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูลถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 67.40) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 7.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และจำนวนร้อยละ 1.62 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GJS ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567)

### 3.5.7. แผนหลังจากการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ

บริษัทฯ จะส่ง HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ต้นไปที่ GJS เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพ เพื่อพัฒนาคุณภาพของ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดค่าร้องเรียนของลูกค้า ลดการสูญเสียผลผลิต เป็นต้น เนื่องจากเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทฯ มี ประสิทธิภาพน้อยกว่าเครื่องรีดของ GJS และเพื่อแก้ไขปัญหานี้ บริษัทฯ ได้สั่งซื้อเครื่องรีดผิวเรียบใหม่แล้ว ซึ่งจะพร้อมดำเนินการ ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2569

### 3.5.8. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของ

ผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

### 3.5.9. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 4

| ขั้นตอนการดำเนินการ                                        | กำหนดการโดยประมาณ <sup>1/</sup> |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| ขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 25 เมษายน 2568                  |
| เข้าทำสัญญาและลงนามสัญญาการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ     | ภายในเดือน เมษายน 2568          |
| เริ่มใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ                           | ภายในเดือน พฤษภาคม 2568         |

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ กำหนดการดังกล่าวเป็นการประมาณการเบื้องต้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้

### 3.5.10. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัทฯ ดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายอิเดกิ โองาวะ นายชิซาโตะ อิชิสะกิ นายโนบุโอะ โอโคจิ นาย ยาสุโอะ มุราโอกะ คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล และนาย บัณพური จัยเจริญ ถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงงดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

| ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง        | ความขัดแย้งทางผลประโยชน์                  |
|---------------------------------|-------------------------------------------|
| 1. นายอิเดกิ โองาวะ             | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการของ GJS |
| 2. นายชิซาโตะ อิชิสะกิ          | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC           |
| 3. นายโนบุโอะ โอโคจิ            | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC           |
| 4. นายยาสุโอะ มุราโอกะ          | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC           |
| 5. คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล | ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ GJS           |
| 6. นายบัณพური จัยเจริญ          | ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ GJS             |

### 3.5.11. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม จำนวนร้อยละ 2.05 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และถือหุ้นของ GJS ทั้งทางตรงและทางอ้อม จำนวนร้อยละ 0.32 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GJS และดำรงตำแหน่งผู้บริหารทั้งในบริษัทฯ และ GJS และบริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทที่คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูลถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 67.40) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 7.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และจำนวนร้อยละ 1.62 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GJS ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567)

| ชื่อผู้ถือหุ้น                    | จำนวนหุ้น      | ร้อยละ |
|-----------------------------------|----------------|--------|
| 1. กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION | 17,424,672,258 | 60.23  |

| ชื่อผู้ถือหุ้น                                                    | จำนวนหุ้น      | ร้อยละ |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|--------|
| Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited <sup>(1)</sup>    | 14,461,489,473 | 49.99  |
| Nippon Steel Corporation <sup>(2)</sup>                           | 2,963,182,785  | 10.24  |
| 2. บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด <sup>(3)</sup> | 2,025,246,897  | 7.00   |
| 3. กลุ่มคุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล                             | 588,513,063    | 2.03   |
| คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล                                     | 403,412,980    | 1.39   |
| น.ส. เกรช ลีสวัสดิ์ตระกูล                                         | 178,440,083    | 0.62   |
| น.ส. สุรติพร ลีสวัสดิ์ตระกูล                                      | 5,000,000      | 0.02   |
| นาง ปทุม เจียจวบศิลป์                                             | 1,580,000      | 0.01   |
| นาย มานิตย์ เจียจวบศิลป์                                          | 80,000         | 0.00   |
| รวม                                                               | 20,038,432,218 | 69.27  |

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

(2) NIPPON STEEL CORPORATION มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก (ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) ดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                                     | จำนวนหุ้น | สัดส่วนการถือหุ้น |
|-------|-------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| 1.    | The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)  | 142,024   | 13.6              |
| 2.    | Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)           | 49,933    | 4.8               |
| 3.    | Nippon Life Insurance Company                         | 19,179    | 1.8               |
| 4.    | State Street Bank West Client – Treaty 505234         | 17,527    | 1.7               |
| 5.    | Nomura Securities Co., Ltd.                           | 14,563    | 1.4               |
| 6.    | Meiji Yasuda Life Insurance Company                   | 13,712    | 1.3               |
| 7.    | JPMorgan Securities Japan Co., Ltd.                   | 12,610    | 1.2               |
| 8.    | Nippon Steel Group Employees Shareholding Association | 12,471    | 1.2               |
| 9.    | JP MORGAN CHASE BANK 385781                           | 11,542    | 1.1               |
| 10.   | Mizuho Bank, Ltd.                                     | 11,046    | 1.1               |

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

(3) รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด ณ วันที่ 17 มิถุนายน 2567

| ลำดับ | รายชื่อ                      | จำนวนหุ้น  | ร้อยละ  |
|-------|------------------------------|------------|---------|
| 1.    | คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล | 33,700,001 | 67.40   |
| 2.    | น.ส. เกรช ลีสวัสดิ์ตระกูล    | 8,299,999  | 16.60   |
| 3.    | น.ส. จอย ลีสวัสดิ์ตระกูล     | 8,000,000  | 16.00   |
| รวม   |                              | 52,000,000 | 100.000 |

### 3.5.12. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ต่อธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการสนับสนุนธุรกิจปกติดังกล่าวเป็นรายการที่สมเหตุสมผล นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถหาโรงงานอื่นในบริเวณใกล้เคียงที่สามารถให้บริการในแบบเดียวกันนี้ให้กับบริษัทฯ ได้ โดยอัตราค่าบริการเป็นไปตามต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของ GJS บวกร้อยละ 5 ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS นี้จำเป็นสำหรับการพัฒนาคุณภาพของ HRC ของบริษัทฯ ลดค่าร้องเรียนของลูกค้า

ลดการสูญเสียผลผลิต เป็นต้น ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน จนถึงเดือนกรกฎาคม 2569 ที่ค่าบริการสูงสุดไม่เกิน 450 บาท/ตัน โดยคณะกรรมการบริษัทมองว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นรายการปกติทางค้าโดยทั่วไป ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้มีการเข้าทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอกที่สามารถนำมาเปรียบเทียบได้

**3.5.13. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของ  
คณะกรรมการบริษัทฯ**

-ไม่มี-

**4. สรุปข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้อง**

ความสัมพันธ์ของบริษัทที่ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงใน  
 เกี่ยวข้องทั้งหมด บริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมใน  
 บริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I ทั้งนี้ NSC  
 ยังเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน GJS ด้วยโดยถือหุ้นโดยตรงใน GJS จำนวนร้อยละ 7.70  
 และถือหุ้นโดยอ้อมผ่าน ACO I ร้อยละ 40.45 และผ่านบริษัทฯ ร้อยละ 8.33

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

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

ชื่อบริษัท : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)  
 ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 909 อาคาร แอมเฟิล ทาวเวอร์ ชั้น 14 ถนน เทพรัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา จังหวัด  
 กรุงเทพมหานคร 10260  
 โทรศัพท์ : 0-2744-1480  
 ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศโดยจัดซื้อผลิตภัณฑ์ วัตถุดิบ และชิ้นส่วนสำหรับ  
 อุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ พลังงานและอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ให้บริการธุรกิจ  
 บริการแก๊วสหกิจในเครือในต่างประเทศ เช่น การบริหารงานทั่วไป การวางแผนธุรกิจ การ  
 ประสานงานทางธุรกิจ การจัดหาวัตถุดิบและชิ้นส่วน การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การ  
 สนับสนุนด้านเทคนิค การตลาดและการส่งเสริมการขาย การจัดการและฝึกอบรมทรัพยากร  
 บุคคล ที่ปรึกษาทางการเงิน การวิเคราะห์และการวิจัยด้านเศรษฐกิจและการลงทุน บริการด้าน  
 การจัดการทางการเงินของศูนย์บริหารเงิน  
 เลขทะเบียนบริษัท : 0105554046745  
 เว็บไซต์ : -  
 ทุนที่ชำระแล้ว : 827,238,000 บาท  
 จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว : หุ้นสามัญ 827,238 หุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 2

**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 / ระบบการ  
 แก้ไขปัญหา  
 เลขทะเบียนบริษัท : 0100-01-008848  
 เว็บไซต์ : <https://www.nipponsteel.com/en/>

ทุนที่ชำระแล้ว : 419.80 พันล้านบาท  
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว : หุ้นสามัญ 950.49 ล้านหุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 3

#### 4.3. บริษัท 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 : 0-2744-1480  
ประเภทธุรกิจ : บริษัทเอกชน  
เลขทะเบียนบริษัท : 137999 C1/GBL  
เว็บไซต์ : -  
ทุนที่ชำระแล้ว : 51.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ  
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว : หุ้นสามัญ 51.46 ล้านหุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 4

#### 4.4. บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (GJS)

ชื่อบริษัท : บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (GJS)  
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 88 ปาไซ ทาวเวอร์ ชั้น 18 ถนนสีลม แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500  
โทรศัพท์ : 0-2267-8222  
ประเภทธุรกิจ : ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็นสายผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้  
1. เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน 2. เหล็กแผ่นรีดร้อนปรับสภาพผิวชนิดม้วน 3. เหล็กแผ่นรีดร้อน  
ล้างผิวและเคลือบน้ำมัน  
เลขทะเบียนบริษัท : 0107538000401  
เว็บไซต์ : <http://www.gjsteel.co.th>  
ทุนที่ชำระแล้ว : 24,467,649,500.16 บาท  
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว : หุ้นสามัญ 25,487,134,896 หุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 5

## 5. สภาวะการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม

### 5.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2567

จากข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิตเหล็กสำเร็จรูปของไทยตั้งแต่เดือนมกราคม – ธันวาคม ปี 2567 อยู่ที่ 6.29 ล้านตัน ลดลง 4.71% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา (ปี 2566) หากพิจารณาจำแนกยอดการผลิตตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า เป็นการผลิตเหล็กทรงยาว (Long steel products) อยู่ที่ 4.20 ล้านตัน ลดลง 7.85% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ขณะที่ยอดผลิตกลุ่มเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อยู่ที่ 2.09 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 2.32% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการผลิตมากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled sheet) ในปี 2567 อยู่ที่ 1.98 ล้านตัน ลดลง 1.03% รองลงมา คือ เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (Hot rolled sheet and coil) 1.94 ล้านตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา 2.50% และยอดผลิตเหล็กแผ่นเคลือบ (Coated) 1.56 ล้านตัน ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา 6.74%

| ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูป (หน่วย : ตัน) | ปี 2566    | ปี 2567    | % เปลี่ยนแปลง |
|---------------------------------------|------------|------------|---------------|
| การผลิต                               | 6,602,026  | 6,291,249  | -4.71%        |
| การนำเข้า                             | 11,206,898 | 11,398,384 | 1.71%         |
| การส่งออก                             | 1,478,118  | 1,392,370  | -5.80%        |
| การบริโภค                             | 16,330,806 | 16,297,262 | -0.21%        |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงยาว (หน่วย : ตัน) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การผลิต                            | 4,562,569 | 4,204,493 | -7.85%        |
| การนำเข้า                          | 2,631,107 | 2,892,474 | 9.93%         |
| การส่งออก                          | 1,001,504 | 868,043   | -13.33%       |
| การบริโภค                          | 6,192,172 | 6,228,925 | 0.59%         |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบน (หน่วย : ตัน) | ปี 2566    | ปี 2567    | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------|------------|------------|---------------|
| การผลิต                            | 2,039,458  | 2,086,755  | 2.32%         |
| การนำเข้า                          | 8,575,791  | 8,505,910  | -0.81%        |
| การส่งออก                          | 476,614    | 524,328    | 10.01%        |
| การบริโภค                          | 10,138,635 | 10,068,338 | -0.69%        |

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปภายในประเทศของไทย (Total Apparent Finished Steel Consumption) ในปี 2567 อยู่ที่ 16.30 ล้านตัน ลดลง 0.21% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา หากพิจารณาปริมาณการใช้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ปริมาณการใช้เหล็กทรงยาวเพิ่มขึ้น 0.59% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 6.23 ล้านตัน ขณะที่ปริมาณการใช้เหล็กทรงแบนมีการลดลง 0.69% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 10.07 ล้านตัน โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการใช้งานมากที่สุด คือ เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) 5.70 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 4.67 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 3.17 ล้านตัน ตามลำดับ

การนำเข้าผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2567 อยู่ที่ 11.40 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 1.71% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์ที่มีการนำเข้ามากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อน 3.64 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 3.23 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีด

เย็น 1.32 ล้านตัน ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนการใช้เหล็กนำเข้าเทียบกับการใช้เหล็กผลิตในประเทศ อยู่ที่ 69.94% ต่อ 30.06% ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าไทยมีการพึ่งพาสินค้านำเข้าเหล็กปริมาณค่อนข้างสูง

สำหรับยอดการส่งออกเหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2567 อยู่ที่ 1.39 ล้านตัน ลดลง 5.80% ผลิตภัณฑ์เหล็กที่มีการส่งออกมากที่สุดคือ เหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อยู่ที่ 315,022 ตัน รองลงมา คือ ลวดเหล็ก 93,216 ตัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่ผ่านมา

### ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2567

อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยไม่มีอุตสาหกรรมการผลิตขั้นต้นที่เริ่มจากการถลุงจากแร่เหล็ก ดังนั้นโครงสร้างอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยจึงเริ่มจากการผลิตในอุตสาหกรรมขั้นกลาง ด้วยการหลอมเศษเหล็กจากโรงงานที่มีเตาหลอมเศษเหล็กด้วยเตา Electrical arc furnace (EAF) ของผู้ผลิตในประเทศไทย จากนั้นจึงส่งต่อไปยังการผลิตในขั้นปลาย โดยแบ่งเป็นอุตสาหกรรมเหล็กทงยาว (Long steel products) อาทิ Bar, HR section, Wire rod, Cold-drawn bar, Steel wire, Seamless pipes เป็นต้น และอุตสาหกรรมเหล็กทงแบน (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 2567 ดังนี้

ยอดการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2567 อยู่ที่ 2.09 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 2.32% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 1.94 ล้านตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 2.50% ขณะที่ยอดการผลิตเหล็กรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) ทงตัว อยู่ที่ 149,952 ตัน

| ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (หน่วย : ตัน)<br>(ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การผลิต                                                                    | 2,459,330 | 2,039,458 | -17.07%       |
| การนำเข้า                                                                  | 2,039,458 | 2,086,755 | 2.32%         |
| การส่งออก                                                                  | 3,585,765 | 3,390,099 | -5.46%        |
| การบริโภค                                                                  | 24,592    | 20,702    | -15.82%       |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (หน่วย : ตัน)<br>(ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) | ปี 2566 | ปี 2567 | % เปลี่ยนแปลง |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------------|
| การผลิต                                                                           | 149,945 | 149,951 | 0.00%         |
| การนำเข้า                                                                         | 149,951 | 149,952 | 0.00%         |
| การส่งออก                                                                         | 207,643 | 230,218 | 10.87%        |
| การบริโภค                                                                         | 8,089   | 16,138  | 99.50%        |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบางและม้วน (หน่วย : ตัน)<br>(ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การผลิต                                                                                  | 2,309,386 | 1,889,506 | -18.18%       |
| การนำเข้า                                                                                | 1,889,506 | 1,936,804 | 2.50%         |
| การส่งออก                                                                                | 3,378,122 | 3,159,882 | -6.46%        |
| การบริโภค                                                                                | 16,503    | 4,564     | -72.34%       |

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2567 อยู่ที่ 5.46 ล้านตัน ลดลง 2.58% โดยแยกเป็นการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 5.09 ล้านตัน ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 3.03% และเป็นการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 364,032 ตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา 4.16%

ส่วนการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยปี 2567 ลดลง 5.46% อยู่ที่ 3.39 ล้านตัน โดยเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) 3.16 ล้านตัน ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 6.46% และเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR Plate) อยู่ที่ 230,218 ตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 10.87%

และการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยในปี 2567 อยู่ที่ 20,702 ตัน ส่งออกลดลง 15.82% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) 4,564 ตัน ลดลง 72.34% จากช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน และเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) 16,138 ตัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 99.50%

## 5.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก

การผลิตเหล็กทั่วโลกในปี 2567 ลดลง 0.9% เมื่อเทียบกับปี 2566 มาอยู่ที่ 1.839 พันล้านตัน ซึ่งสะท้อนจากการจัดอันดับประเทศผู้ผลิตเหล็กทั่วโลก (71 ประเทศ) โดย World Steel Association การผลิตเหล็กดิบทั่วโลกถูกคาดการณ์ว่าในปี 2568 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับระดับของปี 2567 ซึ่งนับเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีครั้งแรก นับตั้งแต่การเติบโตเกือบ 4% เมื่อเทียบกับปีต่อปีในปี 2564 หลังจากภาวะหยุดชะงักในปี 2563 การผลิตที่เพิ่มขึ้นใน อเมริกาเหนือ ยุโรป ตะวันออกกลาง และอินเดีย จะช่วยชดเชยปีที่คาดว่าจะยังคงอ่อนแออีกปีหนึ่งของจีน

ที่มา: World Steel Association, Fastmarkets (ข้อมูล ณ มกราคม 2568)

## 5.3. แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย

ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 1/2568 ในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

คณะกรรมการฯ มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยให้มีผลทันที ทั้งนี้ 1 เสียง เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ รวมทั้งมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก แม้ว่าเศรษฐกิจจะได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศและการท่องเที่ยว กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้ เพื่อให้ภาวะการเงินสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งรองรับความเสี่ยงด้านต่ำที่ชัดเจนขึ้น ขณะที่กรรมการ 1 ท่าน เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากให้น้ำหนักมากกว่ากับการรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินเพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า

เศรษฐกิจไทยในปี 2567 ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากการระบายสินค้าคงคลังที่สูง แม้อุปสงค์ในประเทศ การท่องเที่ยว และการส่งออกสินค้าขยายตัวดี มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากภาคการผลิตที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้านำเข้าที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ ปีโตรเคมี และวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ภาคบริการยังขยายตัวได้ ด้านอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวจากการบริโภคภาคเอกชน ส่วนการส่งออกคาดว่าจะขยายตัวได้จากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีและเกษตรแปรรูปเป็นหลัก ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามภาคการผลิตที่อาจถูกกดดันต่อเนื่อง โดยเฉพาะ

SMEs ที่เผชิญปัญหาความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงผลกระทบจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลักต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงขอบล่างของกรอบเป้าหมายจากปัจจัยด้านอุปทานโดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบโลกที่มีแนวโน้มลดลง รวมถึงปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ การแข่งขันด้านราคาที่สูงจากสินค้านำเข้า โดยอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับดังกล่าวไม่ได้มีสัญญาณนำไปสู่ภาวะเงินฝืดหรือภาวะที่เงินเฟ้อติดลบต่อเนื่อง และยังมีส่วนช่วยบรรเทาค่าครองชีพและต้นทุนของผู้ประกอบการ ด้านอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังทรงตัวในกรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงด้านต่ำจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบโลกและการอุดหนุนราคาพลังงานในประเทศ

ภาวะการเงินยังตึงตัว แม้การขยายตัวและคุณภาพของสินเชื่อในภาพรวมเริ่มมีสัญญาณทรงตัวบ้าง แต่สินเชื่อ SMEs โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างยังหดตัวต่อเนื่อง ด้านการขยายตัวของสินเชื่ออุปโภคบริโภคส่วนบุคคลส่วนหนึ่งจากครัวเรือนที่รายได้ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และมีภาระหนี้สูง คณะกรรมการฯ เห็นว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ช่วยลดความตึงตัวของภาวะการเงินโดยไม่กระทบต่อความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว แต่เห็นควรให้ติดตามแนวโน้มการขยายตัวและคุณภาพสินเชื่อของกลุ่มเปราะบาง รวมถึงนัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ ทรอ. เคลื่อนไหวผันผวนจากความไม่แน่นอนของนโยบายประเทศเศรษฐกิจหลัก คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการในตลาดการเงินโลกและการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายรักษาเสถียรภาพราคา ควบคุม التضخمและเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ประเมินในครั้งนี้ และสามารถรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าได้อย่างเหมาะสม โดยเห็นว่าแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับลดลงเป็นผลจากปัจจัยเชิงโครงสร้างซึ่งจำเป็นต้องใช้นโยบายเพิ่มขีดความสามารถของเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในการยกระดับศักยภาพอย่างยั่งยืน ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินอย่างใกล้ชิด (ที่มา: BOT ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

ภาคการผลิตไทยยังมีแนวโน้มอ่อนแอ จากประเด็นเชิงโครงสร้างภาคการผลิตของไทยที่ผลิตสินค้าไม่ตอบโจทย์ความต้องการของโลก โดยร้อยละ 10 ของ GDP ยังเป็นการผลิตที่อยู่ในอุตสาหกรรมดั้งเดิม เช่น สิ่งทอ เคมีภัณฑ์ เครื่องหนัง พลาสติก วัสดุก่อสร้าง อิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ ซึ่งมีความสามารถทางการแข่งขันที่ลดน้อยถอยลงท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่รวดเร็ว และยังเผชิญต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาพลังงานและค่าจ้างแรงงานที่สูงขึ้น ในขณะที่แนวโน้มข้างหน้าจะเจอการการแข่งขันที่สูงขึ้นจากการเข้ามาของสินค้าจีนทั้งตลาดในประเทศ และตลาดส่งออก จะยังเป็นการเพิ่มแรงกดดันต่อภาคผลิตไทย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ราว 0.7% ภายใต้สมมติฐาน ภาครัฐมีแนวโน้มจะยังคงราคาพลังงานในประเทศในระดับใกล้เคียงปี 2567 แม้ว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีแนวโน้มลดลง แต่ราคาขายปลีกพลังงานในประเทศคงไม่ลดลงมากเท่ากับการลดลงของราคาพลังงานในตลาดโลก เนื่องจากภาระหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและกฟผ. ที่ยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งราคาอาหารสดคาดว่าจะปรับสูงขึ้นตามฐานราคาเนื้อหมูที่อยู่ในระดับต่ำในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2567 หลังจากราคาเนื้อหมูทยอยพลิกกลับมาเป็นบวกในช่วงไตรมาส 4/2567 2) ขณะที่มาตรการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. 2568 มาอยู่ที่เฉลี่ย 355 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.9% คาดว่าจะส่งผลให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นราว 0.08% อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อในปี 2568 ยังมีความเสี่ยงจากมาตรการภาครัฐ โดยเฉพาะนโยบายปฏิรูปภาษี

ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในปี 2568 อีก 2 ครั้ง ลงมาอยู่ที่ราว 1.75% ณ สิ้นปี 2568 เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ รวมถึงความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงิน ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยที่เผชิญความไม่แน่นอนสูงขึ้นและมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% อย่างต่อเนื่อง (ที่มา: ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ข้อมูล ณ มกราคม 2568)

6.      สรุปข้อมูลของบริษัทฯ (GSTeel)

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 1

**7. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน**

จากปัญหาการขาดทุนอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทฯ ประสบภาวะขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง ทั้งนี้ ในปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปัจจุบัน NSC ถือเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ และอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างทางการเงินและการผลิตเพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินโครงการลงทุนปรับปรุงเครื่องจักร ทำให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่อง ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2568 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2568 ภายใต้การพิจารณาและให้ความเห็นโดยที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 4/2568 เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน 4 รายการ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการเสริมฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อันได้แก่

การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับ ACO I)

การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กับ ACO I)

การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)

โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.

**7.1. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 1 – 3 (การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือ ธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน)****7.1.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3****การเข้ารายการที่ 1**

เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการเข้าถึงเงินกู้สำหรับกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทฯ ประสบปัญหาขาดทุนอย่างต่อเนื่องส่งผลให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ตั้งแต่วันที่ 9 กันยายน 2565 โดยมีวงเงินที่ 400 ล้านบาท ตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ เพื่อที่บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ เท่านั้น และบริษัทฯ ได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติเพิ่มวงเงินของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในจำนวนไม่เกิน 200 ล้านบาท เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 และต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินที่เพิ่มขึ้นไม่เกิน 600 ล้านบาท จนถึงวันที่ 30 เมษายน 2568 โดยการเพิ่มจำนวนวงเงินของสัญญาบริหารเงินสดจาก 400 ล้านบาท เป็น 600 ล้านบาท สืบเนื่องจากบริษัทฯ ประสบปัญหาสภาพคล่องอย่างหนัก ทำให้มีการเบิกใช้วงเงินของสัญญาบริหารเงินสดเต็มจำนวนที่ 400 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม 2567 โดย ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 บริษัทฯ ได้ชำระคืนยอดการเบิกใช้วงเงินของสัญญาบริหารเงินสดครบทั้งจำนวนแล้ว โดยการเบิกใช้วงเงินจากสัญญาเงินกู้กับ NSTH จำนวน 1,100 ล้านบาท ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

ทั้งนี้ การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท กับ NSTH ในครั้งนี้ เป็นเวลา 1 ปี มีอัตราดอกเบี้ยเท่าเดิมที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 โดยเมื่อคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 บริษัทฯ จะมีภาระดอกเบี้ยร้อยละ 2.40

โดยในอนาคต หากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเบิกใช้วงเงินของสัญญาบริหารเงินสดมากกว่า 600 ล้านบาท และ ณ เวลานั้นบริษัทฯ ไม่สามารถหาวงเงินกู้เพิ่มเติมจากธนาคารพาณิชย์ได้ในเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องเจรจาขอเพิ่มวงเงินของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ใหม่อีกครั้ง

การเข้าทำรายการที่ 2

แปลงหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ภายใต้สัญญาแก้ไขข้อตกลงหนี้ (Debt Amendment Agreement) และสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ (Debt Restructuring Agreement) เป็นสกุลเงินไทยบาทที่อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 33.9189 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568 และปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากอัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate (SOFR) + ร้อยละ 2.10 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน

การเข้าทำรายการที่ 3

ขยายวันครบกำหนดชำระออกไป 1 ปี รวมการชำระคืนเงินต้นเป็นครั้งเดียว ณ วันครบกำหนดชำระวันที่ 1 ธันวาคม 2569 และปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจากร้อยละ 6.00 ต่อปี เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) และเปลี่ยนวันชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน

**7.1.2. ผลกระทบจากการเข้าทำรายการที่ 1 - 3**การเข้าทำรายการที่ 1

หากพิจารณาผลกระทบจากการเข้าทำรายการที่ 1 ในทางธุรกิจจะพบว่า การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดมีผลต่อการบริหารจัดการบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก**หากบริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ นั้นหมายความว่าบริษัทฯ ไม่เหลือสภาพคล่องในการดำเนินงาน และส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถชำระเงินในการดำเนินกิจการตามปกติได้ ซึ่งอาจทำให้เกิดการผิดนัดชำระ และส่งผลเสียต่อการดำเนินธุรกิจและความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ** การเข้าทำรายการที่ 1 จะช่วยลดโอกาสในการเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี หากมีการเบิกใช้วงเงินตามสัญญาดังกล่าว จะเกิดผลกระทบต่อบริษัท ในแง่ของผลการดำเนินงาน โดยจะทำให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยประมาณ 14.40 ล้านบาทต่อปี (คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.40 ต่อปี ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ที่ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 0.40 บนวงเงิน 600 ล้านบาท เต็มระยะเวลา 1 ปี) อย่างไรก็ดี ภาระดอกเบี้ยดังกล่าวจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อมีการเบิกใช้วงเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ และบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเบิกใช้วงเงินครบทั้งจำนวน

การเข้าทำรายการที่ 2

บริษัทฯ จะปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีต่อ ACO I โดยบริษัทฯ จะสามารถ 1) ลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากรายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นสกุลเงินบาท 2) ลดอัตราดอกเบี้ยที่ต้องชำระให้กับ ACO I ได้ และ 3) เพิ่มระยะเวลาในการชำระดอกเบี้ยจาก 3 เดือนเป็น 6 เดือน ซึ่งน่าจะทำให้บริษัทฯ มีสถานะทางการเงินดีขึ้น

การเข้าทำรายการที่ 3

บริษัทฯ จะปรับโครงสร้างหนี้สกุลเงินบาท ที่มีต่อ ACO I โดยบริษัทฯ จะสามารถ 1) ลดอัตราดอกเบี้ยที่ต้องชำระให้กับ ACO I ได้ 2) ยืดอายุการชำระหนี้ไปอีก 1 ปี และ 3) เพิ่มระยะเวลาในการชำระดอกเบี้ยจาก 3 เดือนเป็น 6 เดือน ซึ่งน่าจะทำให้บริษัทฯ มีสถานะทางการเงินดีขึ้น

**7.1.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3****7.1.3.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)****7.1.3.1.1. มีแหล่งเงินทุนฉุกเฉินเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อไปได้ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทเท่านั้น**

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีการทำสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH อยู่แล้ว ประกอบกับผลการดำเนินงานในปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ยังไม่ดีขึ้น โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีผลขาดทุนรวมสุทธิประมาณ 1,755.47 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 4,788.16 ล้านบาท มีขาดทุนสะสมจำนวน 26,564.16 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 199.84 ล้านบาท ทั้งนี้ การต่อสัญญาบริหารเงินสดของบริษัทฯ กับ NSTH จะช่วยให้บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ ตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น แสดงถึงการขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงของบริษัทฯ และอาจเกิดการผิดนัดชำระ ซึ่งส่งผลเสียต่อการดำเนินธุรกิจและความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 1 จะช่วยลดโอกาสในการเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยหากพิจารณาในรายละเอียดเพิ่มเติม ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวยังเป็นความช่วยเหลือทางการเงินที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งโดยทั่วไปเงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันจะมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าเงินกู้มีหลักประกัน และหากบริษัทฯ ไม่มีการใช้วงเงินดังกล่าว บริษัทฯ ก็จะไม่มีความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินดังกล่าว ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 1 จึงถือเป็นการป้องกันความเสี่ยงโดยไม่มีความจำเป็น เพื่อให้บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ เท่านั้น และบริษัทฯ ได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด

โดยในอนาคต หากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเบิกใช้วงเงินของสัญญาบริหารเงินสดมากกว่า 600 ล้านบาท และ ณ เวลานั้นบริษัทฯ ไม่สามารถหาวงเงินกู้เพิ่มเติมจากธนาคารพาณิชย์ได้ในเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องเจรจาขอเพิ่มวงเงินของสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ใหม่อีกครั้ง

**7.1.3.1.2. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์**

ถึงแม้ว่าการเข้าทำรายการที่ 1 จะเป็นการเข้าทำรายการกับ NSTH ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ แต่อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับที่ร้อยละ 2.40 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับถือเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวตามรายละเอียดดอกเบี้ยตามข้อ 3.2.4.) ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (“MOR”) ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 7.02 ถึงร้อยละ 8.50 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.23 ต่อปี) (รายละเอียดตามข้อ 8.1.1.1.) นอกจากนี้ เงินกู้ดังกล่าวยังไม่มีเงื่อนไขที่ต้องใช้ภาระค้ำประกัน ทั้งที่บริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนต่อเนื่องอันส่งผลให้ในปัจจุบันบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อยู่ที่ 45.56 เท่า (โดยเปรียบเทียบส่วนของทุนที่ 180.38 ล้านบาท กับหนี้สินรวมที่ 8,218.29 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นในอดีต บริษัทฯ อาจมีหนี้สินล้นพ้นตัวภายในปี 2568

**7.1.3.1.3. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นทั่วไปของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามการต่ออายุของสัญญาบริหารเงินสดกับสัญญาเงินกู้ระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ พบว่าบริษัทฯ ได้รับอัตราดอกเบี้ยอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับที่บริษัทฯ ได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.1.1.2.) นอกจากนี้ เงินกู้ดังกล่าวยังไม่มีเงื่อนไขที่ต้องใช้ภาระค้ำประกันทั้งที่บริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนต่อเนื่อง

### 7.1.3.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และ ACO I (THB) กับ ACO I)

#### 7.1.3.2.1. ช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระ และลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ระหว่างบริษัทฯ กับ ACO I ทั้งในส่วนของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และสกุลเงินบาทใกล้เคียงกำหนดชำระ โดยจะถึงกำหนดชำระในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2571 สำหรับหนี้จากสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และในวันที่ 1 ธันวาคม 2568 สำหรับหนี้จากสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) ซึ่งจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ บริษัทฯ ไม่น่าจะสามารถชำระหนี้เงินกู้ดังกล่าวได้ ดังนั้น การปรับโครงสร้างหนี้ของเงินกู้ทั้ง 2 รายการ ผ่านการแปลงหนี้เป็นสกุลเงินไทยบาท (สำหรับการเข้าทำรายการที่ 2) การยืดอายุการชำระหนี้ (สำหรับการเข้าทำรายการที่ 3) การปรับอัตราดอกเบี้ย และการเปลี่ยนระยะเวลาในการชำระดอกเบี้ยเป็นทุกๆ 6 เดือน ดังกล่าวจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องและลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระหนี้ ทำให้บริษัทฯ ไม่อยู่ในสถานะผิดนัดชำระหนี้ โดยสถานะดังกล่าวอาจทำให้สถาบันการเงินที่ยังคงให้สินเชื่อแก่บริษัทฯ มีสิทธิเรียกร้องการชำระหนี้ก่อนกำหนดและอาจส่งผลให้บริษัทฯ เข้าสู่สภาวะล้มละลาย ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าว จะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินได้ นอกจากนี้ การปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) เป็นสกุลเงินไทยบาทในการเข้าทำรายการที่ 2 จะช่วยลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ เนื่องจากรายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นสกุลเงินบาท

อย่างไรก็ดี การปรับโครงสร้างหนี้ในครั้งนี้เป็นแผนระยะสั้นของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระหนี้ต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 7,308.69 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

| รายการ                                                                         | เงินต้นคงค้าง<br>(ล้านบาท) | ร้อยละต่อหนี้สินที่มี<br>ภาระดอกเบี้ยรวม | วันครบกำหนดชำระ                          |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน</b>                                      | 1,400.00                   | 19.16                                    |                                          |
| BAY                                                                            | 420.00                     | 5.75                                     | วงเงินหมุนเวียน                          |
| MHCB                                                                           | 490.00                     | 6.70                                     | วงเงินหมุนเวียน                          |
| SMBC                                                                           | 490.00                     | 6.70                                     | วงเงินหมุนเวียน                          |
| <b>เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย</b>                              | 535.50                     | 7.33                                     |                                          |
| ACO I (USD)                                                                    | 117.40                     | 1.61                                     | 28 พฤศจิกายน 2571 (การเข้าทำรายการที่ 2) |
| ACO I (THB) - Metal Inter                                                      | 87.37                      | 1.20                                     | 1 ธันวาคม 2568 (การเข้าทำรายการที่ 3)    |
| เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย อื่นๆ                               | 330.73                     | 4.53                                     |                                          |
| <b>หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ</b>              | 489.73                     | 6.70                                     |                                          |
| Mahachai                                                                       | 324.61                     | 4.44                                     | 1 ธันวาคม 2568                           |
| SUPERIOR OVERSEA                                                               | 103.34                     | 1.41                                     | 1 ธันวาคม 2571                           |
| หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ อื่นๆ <sup>1/</sup> | 61.78                      | 0.85                                     | หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน     |
| <b>เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>                             | 3,100.00                   | 42.42                                    |                                          |
| NSTH 2,700 ล้านบาท                                                             | 2,700.00                   | 36.94                                    | 28 กรกฎาคม 2569                          |
| NSTH (CMS)                                                                     | 400.00                     | 5.47                                     | 30 เมษายน 2568 (การเข้าทำรายการที่ 1)    |
| <b>เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ</b>                      | 1,253.78                   | 17.15                                    |                                          |
| ACO I (THB) - Nirum                                                            | 168.78                     | 2.31                                     | 1 ธันวาคม 2568 (การเข้าทำรายการที่ 3)    |
| NSTH 1,600 ล้านบาท                                                             | 1,085.00                   | 14.85                                    | 31 ธันวาคม 2572                          |
| <b>หุ้นกู้</b>                                                                 | 529.69                     | 7.25                                     |                                          |
| BOND-70 <sup>2/</sup>                                                          | 218.11                     | 2.98                                     | หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน     |
| BOND-100 <sup>2/</sup>                                                         | 311.58                     | 4.26                                     | หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน     |
| <b>รวม</b>                                                                     | <b>7,308.69</b>            | <b>100.00</b>                            |                                          |

หมายเหตุ: 1/ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ จำนวน 61.78 ล้านบาทที่เป็นเงินกู้ยืมไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน โดยหากเจ้าหนี้มีการทวงถามถึงหนี้สินดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ดังกล่าวตามกระแสเงินสดของบริษัทฯ ณ ขณะนั้น

2/ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้กู้ยืมจำนวน 529.69 ล้านบาท ที่เป็นเงินกู้ยืมไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน โดยหากเจ้าหนี้มีการทวงถามถึงหนี้สินดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ดังกล่าวตามกระแสเงินสดของบริษัทฯ ณ ขณะนั้น

โดยในอนาคต บริษัทฯ คาดว่าหากธุรกิจของบริษัทฯ ดีขึ้นตามลำดับ บริษัทฯ อาจสามารถนำเงินสดจากการดำเนินงาน และ/หรือ บริษัทฯ อาจสามารถทำการรีไฟแนนซ์วงเงินกู้เดิมโดยใช้วงเงินกู้ใหม่จากธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้ หาก ณ เวลานั้นบริษัทฯ ไม่สามารถหาวงเงินกู้เพิ่มเติมจากธนาคารพาณิชย์ได้ เงินก้อนนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องเจรจาขอทำสัญญาเงินกู้ใหม่หรือปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้แต่ละราย

#### 7.1.3.2.2. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปัจจุบัน

ถึงแม้ว่าการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 จะเป็นการเข้าทำรายการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งโดยทั่วไปจะใช้อัตราดอกเบี้ยผิพนัด หรืออัตราดอกเบี้ยที่สูงเพื่อให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ผู้กู้ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด แต่อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับถือเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวตามรายละเอียดดอกเบี้ยตามข้อ 3.3.4. และข้อ 3.4.4.) เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) ปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ย SOFR + ร้อยละ 2.10 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 6.40 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระการจ่ายดอกเบี้ยลดลงร้อยละ 1.90 ต่อปี สำหรับหนี้ ACO I (USD) และเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) ปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระการจ่ายดอกเบี้ยลดลงร้อยละ 1.50 ต่อปี สำหรับหนี้ ACO I (THB)

#### 7.1.3.2.3. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์

ถึงแม้ว่าการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 จะเป็นการเข้าทำรายการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งโดยทั่วไปจะใช้อัตราดอกเบี้ยผิพนัด หรืออัตราดอกเบี้ยที่สูงเพื่อให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ผู้กู้ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด แต่อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับถือเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวตามรายละเอียดดอกเบี้ยตามข้อ 3.3.4. และข้อ 3.4.4.) ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินกู้แบบกำหนดระยะเวลา ("MLR") ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.83 ถึงร้อยละ 8.23 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.28 ต่อปี) (รายละเอียดตามข้อ 8.1.2.2.) และมีเงื่อนไขตามปกติที่ไม่มีสาระสำคัญแตกต่างจากสัญญาเงินกู้ปกติ ทั้งที่บริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนต่อเนื่องอันส่งผลให้ในปัจจุบันบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อยู่ที่ 45.56 เท่า (โดยเปรียบเทียบส่วนของทุนที่ 180.38 ล้านบาท กับหนี้สินรวมที่ 8,218.29 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นในอดีตบริษัทฯ อาจมีหนี้สินล้นพ้นตัวภายในปี 2568

#### 7.1.3.2.4. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาวทั่วไปของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ระหว่างบริษัทฯ กับ ACO I ทั้งในส่วนของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และสกุลเงินบาท กับสัญญาเงินกู้ระยะยาวที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ พบว่าบริษัทฯ ได้รับอัตราดอกเบี้ยของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ระหว่างบริษัทฯ กับ ACO I ทั้งในส่วนของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และสกุลเงินบาท อยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 27.27 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 72.73 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับที่บริษัท

ฯ ได้รับจาก ACO I ในครั้งนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.1.2.3.) และมีเงื่อนไขตามปกติที่ไม่มีสาระสำคัญแตกต่างจากสัญญาเงินกู้ปกติ ทั้งที่บริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนต่อเนื่อง

### 7.1.3.3. ข้อด้วยของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3

#### 7.1.3.3.1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการที่ 1 - 3 ถือเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว บริษัทฯ จะมีภาระดอกเบี้ยที่ต้องชำระ โดยมีรายละเอียดดังนี้:

| รายการ            | อัตราดอกเบี้ย                                                                                                                                                                                                                            | ระยะเวลา                                                                                        |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| รายการที่ 1       | อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 2.40 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 0.40)               | วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569 (1 ปี)                                           |
| รายการที่ 2 และ 3 | อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 4.50 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 2.50) | รายการที่ 2: 1 พฤษภาคม 2568 - 28 พฤศจิกายน 2571<br>รายการที่ 3: 1 พฤษภาคม 2568 - 1 ธันวาคม 2569 |

จากรายละเอียดเบื้องต้น ประเมินการอัตราดอกเบี้ยที่ต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 1 จะเท่ากับประมาณ 14.40 ล้านบาท และจากการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ประมาณ 19.05 ล้านบาท และ 23.85 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งภาระต้นทุนทางการเงินดังกล่าวจะส่งผลโดยตรงต่อกำไรขาดทุนของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี ภาระดอกเบี้ยจากการเข้าทำรายการที่ 1 จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อมีการเบิกใช้วงเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ และบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเบิกใช้วงเงินครบทั้งจำนวน อีกทั้ง การเข้าทำรายการที่ 1 - 3 ข้างต้น ถือเป็นการต่ออายุสัญญาและการปรับโครงสร้างหนี้บนสัญญาที่มีอยู่ในปัจจุบัน ดังนั้น ภาระดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้นนั้น เป็นภาระที่บริษัทฯ มีอยู่เดิมแล้ว โดยการเข้าทำสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH เป็นนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่

นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด (รายการที่ 1) กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 6.25 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญาเงินกู้ระยะสั้นร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.1.1.1. - 8.1.1.2.

และ เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้ง 2 สัญญา (รายการที่ 2 และรายการที่ 3) กับ 1) อัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปัจจุบัน 2) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 3) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 และ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปัจจุบัน และอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 27.27 ของอัตรา

ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญากู้เงินระยะยาวร้อยละ 72.73 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.1.2.1 – 8.1.2.3.

#### 7.1.3.4. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3

##### 7.1.3.4.1. ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินในครั้งนี้เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating Rate) ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดมีการปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และมีผลกระทบโดยตรงต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ รวมทั้งมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก แม้ว่าเศรษฐกิจจะได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศและการท่องเที่ยว กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปีในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 เพื่อให้ภาวะการเงินสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งรองรับความเสี่ยงด้านค่าที่ชัดเจนขึ้น ขณะที่กรรมการ 1 ท่าน เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากให้น้ำหนักมากกว่ากับการรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินเพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า (ที่มา: BOT) ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในปี 2568 อีก 2 ครั้ง ลงมาอยู่ที่ราว 1.75% ณ สิ้นปี 2568 เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ รวมถึงความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงิน ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยที่เผชิญความไม่แน่นอนสูงชันและมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายของธปท. ที่ร้อยละ 1 - 3 อย่างต่อเนื่อง (ที่มา: ศูนย์วิจัยกสิกรไทย)

##### 7.1.3.4.2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 ในครั้งนี้ เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ ต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งหากบริษัทฯ มิได้เสียงสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเพียงพอ บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ น่าจะส่งผลดีต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นน่าจะอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

#### 7.1.4. ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 1 - 3

##### 7.1.5. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการที่ 1 - 3

##### 7.1.5.1.1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมไม่เพิ่มขึ้นจากเดิม

การเข้าทำรายการที่ 1 และ 3 จะมีผลกระทบต่อภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งการเข้าทำรายการที่ 3 ซึ่งเป็นการยืดระยะเวลาการชำระหนี้ออกไปอีก 1 ปี

**7.1.5.2. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการที่ 1 - 3****7.1.5.2.1. ขาดแคลนเงินทุนสำหรับการดำเนินงานของบริษัท**

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 199.84 ล้านบาท ในขณะที่บริษัท มีเงินกู้ยืมและภาระหนี้สินจำนวนมากที่ต้องชำระ บริษัท อาจไม่มีเงินสดเพียงพอในการดำเนินงานอย่างยั่งยืน ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้จนเกิดการผิดนัดไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน และเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ได้ โดยการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัท จะมีแหล่งเงินทุนฉุกเฉิน และสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระและการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งน่าจะช่วยให้บริษัท ยังสามารถดำเนินการต่อไปได้

**7.1.6. ข้อดี และข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน****7.1.6.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน****7.1.6.1.1. การเจรจาตกลงเข้าทำธุรกรรมระหว่างบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันช่วยให้การเข้าทำรายการฯ มีความสะดวกรวดเร็วในการเจรจาต่อรองเงื่อนไข**

เนื่องจาก NSTH และ ACO I มีผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ NSC ดังนั้น การเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่างๆ จึงเป็นไปด้วยความสะดวกรวดเร็ว อีกทั้ง การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ NSTH และ ACO I ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ NSC ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (TSE) มีขนาดรายการไม่ถึงจุดที่ต้องเข้ากระบวนการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ NSC จึงส่งผลให้บริษัท สามารถเรียกประชุมผู้ถือหุ้นในการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งในกรณีที่บริษัท เข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอก (พิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท) บริษัท อาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงใดๆ ได้

**7.1.6.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน****7.1.6.2.1. มีค่าใช้จ่ายจากการเข้าทำรายการเพิ่มมากขึ้น**

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน อาจทำให้บริษัท มีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ส่งผลให้บริษัท อาจมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มขึ้น ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นและการว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ในอนาคต บริษัท อาจต้องเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอีก ในการกู้ยืมเงินเพิ่มเติม และ/หรือ ขยายอายุวงเงินกู้ยืม ซึ่งจะส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการฯ สูงขึ้นกว่าการเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอก

**7.1.7. ข้อดี และข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 กับบุคคลภายนอก****7.1.7.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 กับบุคคลภายนอก****7.1.7.1.1. ผู้ถือหุ้นจะตั้งสมมติฐานว่าเป็นการทำรายการที่โปร่งใส**

การเข้าทำรายการฯ กับบุคคลภายนอก ผู้ถือหุ้นจะตั้งสมมติฐานว่าการเข้าทำรายการฯ ของบริษัท เป็นการทำการรายการที่โปร่งใส และไม่มีการการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจากบริษัท เนื่องจากคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ในการเจรจาต่อรองทั้งคู่สัญญาน่าจะรักษผลประโยชน์ของตนเองมากที่สุด

### 7.1.7.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 กับบุคคลภายนอก

#### 7.1.7.2.1. อาจไม่สามารถบรรลุเป้าหมายได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกนั้น คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายอาจไม่มีความคุ้นเคยกัน จึงอาจทำให้บริษัท ต้องใช้ระยะเวลาและทรัพยากรต่างๆ เพิ่มมากขึ้นในการเจรจาต่อรอง ทั้งนี้ หากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบัน บริษัทฯ อาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงใดๆ ได้

### 7.2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการให้บริการสนับสนุนธุรกิจ หรือธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ)

#### 7.2.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 4

เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดค่าร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิต

#### 7.2.2. ผลกระทบจากการเข้าทำรายการที่ 4

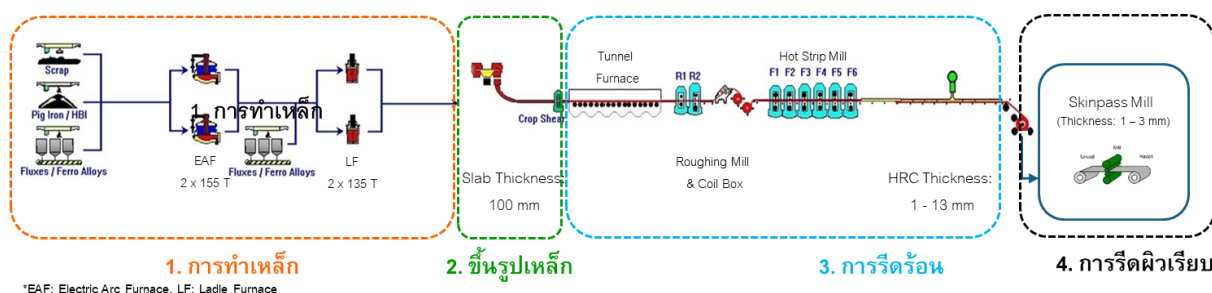
บริษัทฯ จะส่ง HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตันไปที่ GJS เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดค่าร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิต เป็นต้น เนื่องจากเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพน้อยกว่าเครื่องรีดของ GJS และเพื่อแก้ไขปัญหานี้ บริษัทฯ ได้สั่งซื้อเครื่องรีดผิวเรียบใหม่แล้ว ซึ่งจะพร้อมดำเนินการภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2569

#### 7.2.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 4

##### 7.2.3.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)

##### 7.2.3.1.1. บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนในการผลิต

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ กำลังทำการปรับปรุงเครื่องรีดผิวเรียบตามที่ได้มีการเสนอต่อผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญครั้งที่ 1/2567 ซึ่งคาดการณ์ว่าจะเสร็จสิ้นในปี 2569 ทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพได้ โดยเฉพาะสินค้าที่ต้องการการรีดผิวเรียบ ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถรักษาส่งแบ่งตลาดได้ ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ยังคงใช้กระบวนการรีดผิวเรียบในบริษัทฯ จะทำให้มีอัตราการสูญเสีย (Yield Loss) ระหว่างร้อยละ 5 – 7 ดังนั้น การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะต้องชำระค่าบริการไม่เกิน 450 บาทต่อตัน บริษัทฯ จะยังคงมีผลกำไรที่ดีกว่า โดยการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 4 ในแต่ละกรณี ตามข้อ 8.1.3. บริษัทฯ จะสามารถลดต้นทุนการผลิตได้สูงสุดถึง 95 บาทต่อตัน ทั้งนี้ ความสามารถในการลดต้นทุนการผลิตจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น ความเรียบที่จำเป็นสำหรับ HRC ของบริษัทฯ และต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงของ GJS เป็นต้น อย่างไรก็ตาม วัตถุประสงค์หลักของการใช้บริการดังกล่าวคือการเพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดค่าร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิต จนกว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ของบริษัทฯ จะพร้อมใช้งานภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2569



#### 7.2.3.1.2. บริษัทฯ สามารถเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้า

ปัจจุบันบริษัทฯ ประสบปัญหาในการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพ โดยเฉพาะสินค้าที่ต้องการการรีดผิวเรียบ ส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียส่วนแบ่งตลาดและความพึงพอใจของลูกค้าในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะช่วยลดต้นทุนการผลิต และเพิ่มคุณภาพของสินค้า น่าจะช่วยยกระดับความพึงพอใจของลูกค้า และเพิ่มโอกาสขยายส่วนแบ่งตลาดของบริษัทฯ

#### 7.2.3.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)

##### 7.2.3.2.1. บริษัทฯ ต้องใช้เวลานานขึ้นในการผลิตสินค้าที่ต้องการการรีดผิวเรียบ

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ กำลังทำการปรับปรุงเครื่องรีดผิวเรียบตามที่ได้มีการเสนอต่อผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญครั้งที่ 1/2567 ซึ่งคาดการณ์ว่าจะเสร็จสิ้นในปี 2569 ทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพได้ โดยเฉพาะสินค้าที่ต้องการการรีดผิวเรียบ การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เป็นผลให้บริษัทฯ ต้องใช้เวลานานขึ้นในการจัดส่ง HRC ไปยัง GJS เพื่อดำเนินการรีดผิวเรียบเป็นขั้นตอนสุดท้าย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้แจ้งว่าหลังจากกระบวนการรีดผิวเรียบเสร็จสิ้นแล้ว สินค้าจะถูกจัดเก็บไว้ที่ GJS จนกว่าจะได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า จากนั้นจะจัดส่ง HRC ให้กับลูกค้าโดยตรงจาก GJS โดยค่าบริการในการรับฝากผลิตภัณฑ์ที่ GJS ได้รวมอยู่ในค่าบริการสูงสุดไม่เกิน 450 บาท/ตันที่ GJS จะเรียกเก็บจากบริษัทฯ อยู่แล้ว

##### 7.2.3.2.2. เงื่อนไขและรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่ 4 ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา

เนื่องจากรายละเอียดการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ยังอยู่ระหว่างดำเนินการ ณ วันที่ยื่นรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ บริษัทฯ มีเพียงเงื่อนไขเบื้องต้นโดยข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาอยู่ระหว่างการพิจารณาของผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งน่าจะสิ้นสุดภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่าการเข้าทำรายการที่ 4 นั้น มิได้มีเงื่อนไขอื่นใดนอกเหนือจากเงื่อนไขตามร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ และเงื่อนไขปกติทางการค้าอื่นๆ ในการซื้อบริการโดยทั่วไปของบริษัทฯ ดังนั้น ในการเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ที่ปรึกษาทางการเงินเชื่อว่าจะไม่มีการเพิ่มเติมหรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลเสียต่อบริษัทฯ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินเชื่อว่าหากเกิดเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ คณะกรรมการบริษัทฯ และคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ จะทำหน้าที่ตรวจสอบรายละเอียด และเจรจา รวมทั้งเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการหากมีความจำเป็น

#### 7.2.3.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)

##### 7.2.3.3.1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราค่าขนส่ง

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่ 4 ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องเป็นคนชำระค่าขนส่งสินค้าเอง ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของราคาน้ำมัน อาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อค่าขนส่งในการจัดส่ง HRC ไปยัง GJS เพื่อดำเนินการรีดผิวเรียบ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ และ GJS มีโรงงานอยู่ในภาคตะวันออกทั้งคู่ และมีระยะทางกันไม่มาก ดังนั้น หากราคาน้ำมันไม่มีการปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ น่าจะสามารถควบคุมความผันผวนของอัตราค่าขนส่งได้

##### 7.2.3.3.2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่ 4 ในครั้งนี้ เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ ต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียง

ลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งหากบริษัทฯ มีได้เสียงสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเพียงพอ บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ อย่างไรก็ดี ในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ น่าจะส่งผลดีต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นน่าจะอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

#### 7.2.4. ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 4

##### 7.2.4.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการที่ 4

###### 7.2.4.1.1. บริษัทฯ ไม่ต้องใช้ระยะเวลานานขึ้นในการผลิตสินค้าที่ต้องการการรีดผิวเรียบ

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ กำลังทำการปรับปรุงเครื่องรีดผิวเรียบตามที่ได้มีการเสนอต่อผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญครั้งที่ 1/2567 ซึ่งคาดการณ์ว่าจะเสร็จสิ้นในปี 2569 ทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพได้ โดยเฉพาะสินค้าที่ต้องการการรีดผิวเรียบ การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เป็นผลให้บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลานานขึ้นในการจัดส่ง HRC ไปยัง GJS เพื่อดำเนินการรีดผิวเรียบเป็นขั้นตอนสุดท้าย การไม่เข้าทำรายการที่ 4 บริษัทฯ จะไม่จำเป็นต้องใช้ระยะเวลานานขึ้นในการผลิตสินค้าที่ต้องการการรีดผิวเรียบ อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ยังคงใช้กระบวนการรีดผิวเรียบในบริษัทฯ จะทำให้มีอัตราการสูญเสีย (Yield Loss) ระหว่างร้อยละ 5 – 7 ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ที่มีอัตราสูญเสียอยู่ระหว่างร้อยละ 1 – 3 ดังนั้น การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะต้องชำระค่าบริการไม่เกิน 450 บาทต่อตัน แต่บริษัทฯ จะสามารถเพิ่มคุณภาพของผลิตภัณฑ์ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ราคาสูงขึ้น ลูกค้ามีความพึงพอใจมากขึ้น และมีผลกำไรที่ดีกว่า

##### 7.2.4.2. ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 4

###### 7.2.4.2.1. บริษัทฯ ไม่สามารถลดต้นทุนการผลิต และเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้า

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ กำลังทำการปรับปรุงเครื่องรีดผิวเรียบตามที่ได้มีการเสนอต่อผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญครั้งที่ 1/2567 ซึ่งคาดการณ์ว่าจะเสร็จสิ้นในปี 2569 ทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ ไม่สามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพได้ โดยเฉพาะสินค้าที่ต้องการการรีดผิวเรียบ ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถรักษาส่งแบ่งตลาดได้ ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ยังคงใช้กระบวนการรีดผิวเรียบในบริษัทฯ จะทำให้มีอัตราการสูญเสีย (Yield Loss) ระหว่างร้อยละ 5 – 7 และบริษัทฯ อาจสูญเสียส่วนแบ่งตลาดและความพึงพอใจของลูกค้าในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

#### 7.2.5. ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 4 กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 7.2.5.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4 กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

###### 7.2.5.1.1. การเจรจาตกลงเข้าทำธุรกรรมระหว่างบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันช่วยให้การเข้าทำรายการฯ มีความสะดวกรวดเร็วในการเจรจาต่อรองเงื่อนไข

เนื่องจาก GJS มีผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ NSC ดังนั้น การเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่างๆ จึงเป็นไปได้ด้วยความสะดวกรวดเร็ว

##### 7.2.5.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 4 กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

###### 7.2.5.2.1. มีค่าใช้จ่ายจากการเข้าทำรายการเพิ่มมากขึ้น

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน อาจทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มขึ้น ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นและการว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น

## 7.2.6. ข้อดี และข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4 กับบุคคลภายนอก

### 7.2.6.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4 กับบุคคลภายนอก

#### 7.2.6.1.1. ผู้ถือหุ้นจะตั้งสมมติฐานว่าเป็นการทำรายการที่โปร่งใส

การเข้าทำรายการฯ กับบุคคลภายนอก ผู้ถือหุ้นจะตั้งสมมติฐานว่าการเข้าทำรายการฯ ของบริษัทฯ เป็นการเข้าทำรายการที่โปร่งใส และไม่มีมีการการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจากบริษัทฯ เนื่องจากคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ในการเจรจาต่อรองทั้งคู่สัญญาน่าจะรักษาผลประโยชน์ของตนเองมากที่สุด

### 7.2.6.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4 กับบุคคลภายนอก

#### 7.2.6.2.1. อาจไม่สามารถบรรลุเป้าหมายได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกนั้น คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายอาจไม่มีความคุ้นเคยกัน จึงอาจทำให้บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาและทรัพยากรต่างๆ เพิ่มมากขึ้นในการเจรจาต่อรอง

## 7.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

จากข้อดี ข้อดี และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 ในครั้งนี้ของบริษัทฯ มีความจำเป็น โดยเฉพาะการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ด้านการเงินส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการที่ 1 บริษัทฯ อาจขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงซึ่งจะส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระค่าสินค้าและบริการ รวมทั้งหนี้สินต่างๆ จนเกิดการผิดนัดไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน และเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงความจำเป็น และสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ทั้งด้านการดำเนินงาน และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) บริษัทฯ ยังไม่มีเงินสดเพียงพอในการชำระหนี้สินตามสัญญา กับ ACO I ส่งผลให้บริษัทฯ มีความจำเป็นในการเข้าทำรายการ 2 และ 3 เพื่อปรับโครงสร้างหนี้กับ ACO I

สำหรับการเข้าทำรายการที่ 4 จะทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ได้ ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อการรักษาส่วนแบ่งตลาด และอัตราการกำไรในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถลดต้นทุนการผลิตได้บางส่วน การเข้าทำรายการที่ 4 ในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาคุณภาพสินค้าของบริษัทฯ เองจนกว่า บริษัทฯ จะปรับปรุงระบบการผลิตที่คาดการณ์ว่าจะแล้วเสร็จในปี 2569

## 8. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ

### 8.1. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 1 - 3

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบจากอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาบริหารเงินสด สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Nirum) และสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (Metal Inter) กับสัญญาปัจจุบัน อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หอมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 8.1.1. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

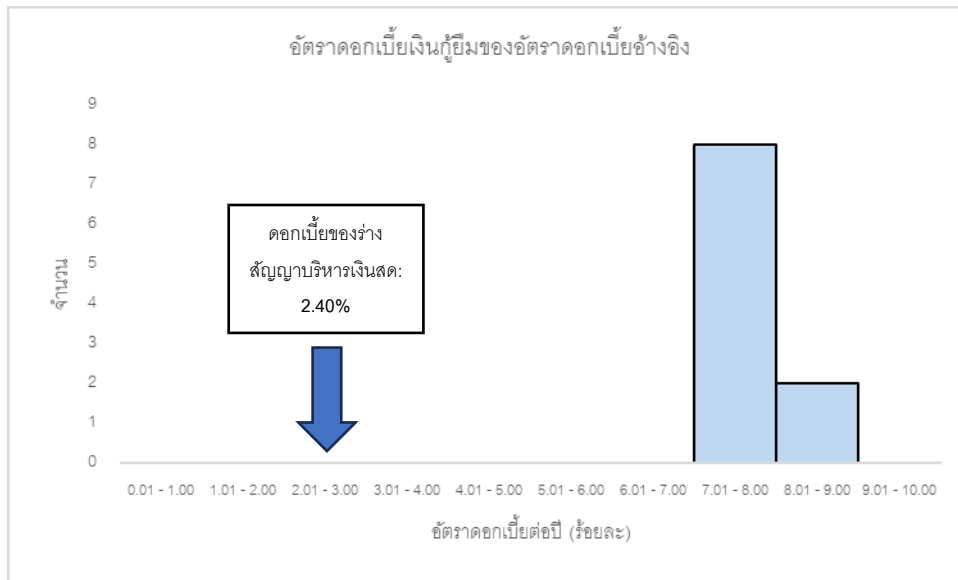
##### 8.1.1.1. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) ของธนาคารพาณิชย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมด้านราคาโดยทำการเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาบริหารเงินสดกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง โดยมีรายละเอียดดังนี้

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาบริหารเงินสด โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 2.40 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.40 ต่อปี ตามการคำนวณดังกล่าวเพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่เปิดเผยโดย BOT ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญาบริหารเงินสดต่ำกว่าค่ามัธยฐานของอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาติ ธนาคารทีสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 7.02 ถึงร้อยละ 8.50 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.23 ต่อปี) และต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 10 แห่ง

| สถาบันการเงิน                  | อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ) |
|--------------------------------|----------------------------|
| 1. ธนาคารกรุงเทพ               | 7.10                       |
| 2. ธนาคารกรุงไทย               | 7.02                       |
| 3. ธนาคารกสิกรไทย              | 7.09                       |
| 4. ธนาคารไทยพาณิชย์            | 7.08                       |
| 5. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา         | 7.08                       |
| 6. ธนาคารไทยธนชาติ             | 7.35                       |
| 7. ธนาคารทีสโก้                | 7.80                       |
| 8. ธนาคารเกียรตินาคินภัทร      | 7.95                       |
| 9. ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย         | 8.50                       |
| 10. ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์    | 8.20                       |
| อัตราดอกเบี้ย MOR ต่ำสุด (MIN) | 7.02                       |
| อัตราดอกเบี้ย MOR สูงสุด (MAX) | 8.50                       |
| ค่ามัธยฐาน (MEDIAN)            | 7.23                       |

ที่มา: BOT

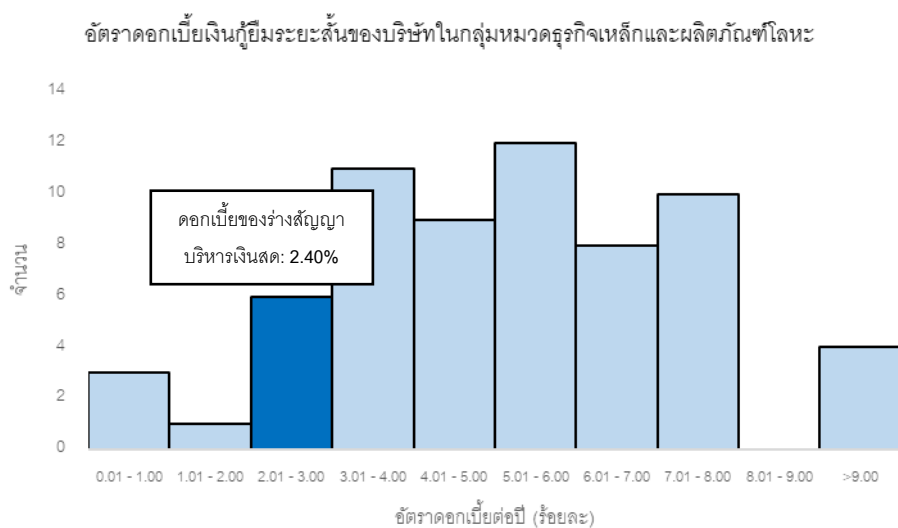


หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 10 จุดข้อมูล

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทฯ กว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

#### 8.1.1.2. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของการต่ออายุสัญญาเงินบริหารเงินสดโดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 2.40 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.40 ต่อปี เพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568) พบว่าอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 อยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 6.25 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับที่บริษัทฯ ได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 64 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของ IFA จะถูกนับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่ง และขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัท กว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

| ลำดับ | บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม<br>หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ | อัตราดอกเบี้ยตามทำนองการเงิน              | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ <sup>1/</sup> |
|-------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|
| 1     | CEN                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.15 - 5.27 ต่อปี     | 5.15 - 5.27                       |
| 2     | CEN                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.50 ต่อปี            | 6.50                              |
| 3     | CEN                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 - 5.50 ต่อปี     | 4.00 - 5.50                       |
| 4     | CHOW                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.74 - 6.06 ต่อปี     | 5.74 - 6.06                       |
| 5     | CHOW                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ต่อปี            | 0.25                              |
| 6     | CHOW                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.40 - 6.58 ต่อปี     | 1.40 - 6.58                       |
| 7     | CHOW                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.45 - 0.55 ต่อปี     | 0.45 - 0.55                       |
| 8     | CHOW                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.75 ต่อปี            | 6.75                              |
| 9     | CSP                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MRR-2 ถึง MOR ต่อปี   | 5.48 - 7.23                       |
| 10    | CSP                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.50 ต่อปี            | 3.50                              |
| 11    | LHK                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.70 - 4.75 ต่อปี     | 4.70 - 4.75                       |
| 12    | MCS                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.80 - 3.90 ต่อปี     | 3.80 - 3.90                       |
| 13    | MILL                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี             | 7.23                              |
| 14    | MILL                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.35 - 15.00 ต่อปี    | 5.35 - 15.00                      |
| 15    | MILL                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.70 - 15.00 ต่อปี    | 5.70 - 15.00                      |
| 16    | MILL                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.95 - 15.00 ต่อปี    | 2.95 - 15.00                      |
| 17    | MILL                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR-1 ถึง 10.02 ต่อปี | 6.28 - 10.02                      |
| 18    | PAP                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.05 - 3.46 ต่อปี     | 3.05 - 3.46                       |
| 19    | PAP                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.93 - 3.50 ต่อปี     | 2.93 - 3.50                       |
| 20    | PERM                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี             | 7.23                              |
| 21    | PERM                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.20 - 4.55 ต่อปี     | 4.20 - 4.55                       |
| 22    | PERM                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 - 7.28 ต่อปี     | 4.00 - 7.28                       |
| 23    | PERM                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.40 - 4.55 ต่อปี     | 4.40 - 4.55                       |
| 24    | RWI                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.15 - 5.27 ต่อปี     | 5.15 - 5.27                       |
| 25    | SSSC                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.27 - 7.33 ต่อปี     | 7.27 - 7.33                       |
| 26    | SSSC                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.70 ต่อปี            | 2.70                              |
| 27    | SSSC                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.80 - 7.20 ต่อปี     | 6.80 - 7.20                       |
| 28    | TGPRO                                                      | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.25 ต่อปี            | 6.25                              |
| 29    | TGPRO                                                      | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.35 - 7.85 ต่อปี     | 5.35 - 7.85                       |
| 30    | TGPRO                                                      | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.35 - 7.85 ต่อปี     | 5.35 - 7.85                       |
| 31    | THE                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี            | 5.50                              |
| 32    | THE                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.40 - 7.40 ต่อปี     | 3.40 - 7.40                       |
| 33    | THE                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.20 - 4.80 ต่อปี     | 4.20 - 4.80                       |
| 34    | TMT                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.57 - 3.00 ต่อปี     | 2.57 - 3.00                       |
| 35    | TWP                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.25 - 4.65 ต่อปี     | 2.25 - 4.65                       |
| 36    | TYCN                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.60 - 6.83 ต่อปี     | 3.60 - 6.83                       |
| 37    | TYCN                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.85 ต่อปี            | 3.85                              |

ที่มา: SET

หมายเหตุ: 1/ คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานอัตราดอกเบี้ย MLR MRR และ MOR ของธนาคาร 10 อันดับแรกในประเทศไทย ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 ([www.bot.or.th](http://www.bot.or.th)) เพื่อเปรียบเทียบเป็นการเบื้องต้นจากข้อมูลอ้างอิงตามข้อมูลที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งอาจมีข้อมูลไม่ครบถ้วนในทุกมิติ

#### 8.1.1.3. สรุปความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 6.25 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญากู้เงินระยะสั้นร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.1.1.1. – 8.1.1.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 1 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบระหว่างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง และสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 มีความเหมาะสม

#### 8.1.2. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และ ACO I (THB) กับ ACO I)

##### 8.1.2.1. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้งในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และสกุลเงินบาท กับ ACO I และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามสัญญาปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมด้านราคาโดยทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้ง 2 รายการ โดยพิจารณาจากร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้อัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี ตามการคำนวณดังกล่าวเพื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามสัญญาเดิม

โดยเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) ปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ย SOFR + ร้อยละ 2.10 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 6.40 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระการจ่ายดอกเบี้ยลดลงร้อยละ 1.90 ต่อปี สำหรับหนี้ ACO I (USD) และเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) ปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระการจ่ายดอกเบี้ยลดลงร้อยละ 1.50 ต่อปี สำหรับหนี้ ACO I (THB)

##### 8.1.2.2. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้งในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และสกุลเงินบาท กับ ACO I กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินกู้แบบกำหนดระยะเวลา (MLR) ของธนาคารพาณิชย์

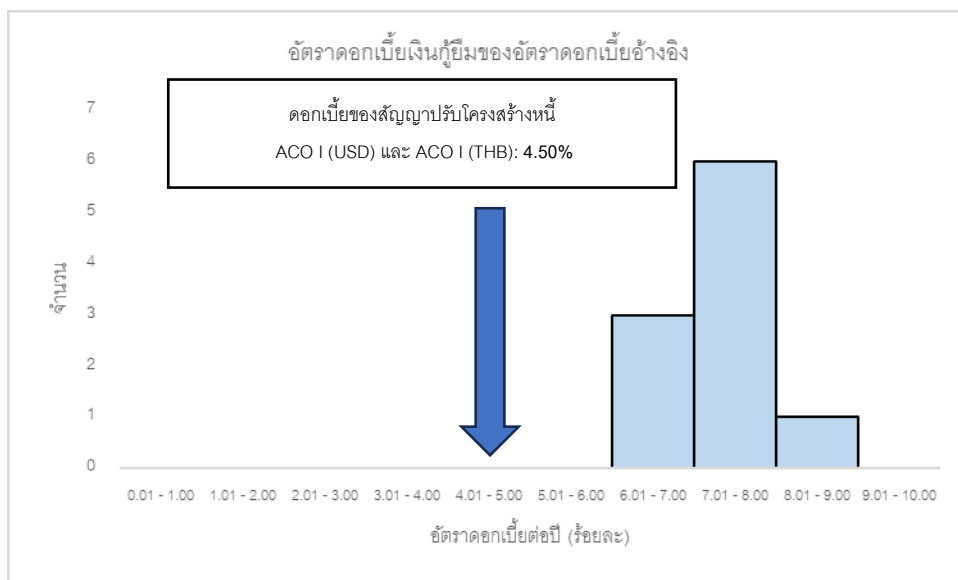
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมด้านราคาโดยทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้ง 2 รายการ กับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง โดยมีรายละเอียดดังนี้

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้ง 2 รายการ โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี ตามการคำนวณดังกล่าวเพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่เปิดเผยโดย BOT ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญาปรับ

โครงสร้างหนี้ต่ำกว่าค่ามัธยฐานของอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาติ ธนาคารทีเอสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.83 ถึงร้อยละ 8.23 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.28 ต่อปี) และต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 10 แห่ง นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ย MLR เป็นอัตราดอกเบี้ยที่ถูกกำหนดโดยสถาบันการเงินเพื่อให้ลูกค้าชั้นดีเท่านั้น ซึ่งหากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อยู่ที่ 45.56 เท่า ตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ จึงอาจไม่ได้รับอัตราดอกเบี้ย MLR จากสถาบันการเงิน

| สถาบันการเงิน                  | อัตราดอกเบี้ย MLR (ร้อยละ) |
|--------------------------------|----------------------------|
| 1. ธนาคารกรุงเทพ               | 6.83                       |
| 2. ธนาคารกรุงไทย               | 6.83                       |
| 3. ธนาคารกสิกรไทย              | 7.05                       |
| 4. ธนาคารไทยพาณิชย์            | 6.83                       |
| 5. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา         | 7.06                       |
| 6. ธนาคารไทยธนชาติ             | 7.50                       |
| 7. ธนาคารทีเอสโก้              | 7.85                       |
| 8. ธนาคารเกียรตินาคินภัทร      | 7.95                       |
| 9. ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย         | 8.23                       |
| 10. ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์    | 7.83                       |
| อัตราดอกเบี้ย MLR ต่ำสุด (MIN) | 6.83                       |
| อัตราดอกเบี้ย MLR สูงสุด (MAX) | 8.23                       |
| ค่ามัธยฐาน (MEDIAN)            | 7.28                       |

ที่มา: 1/ BOT

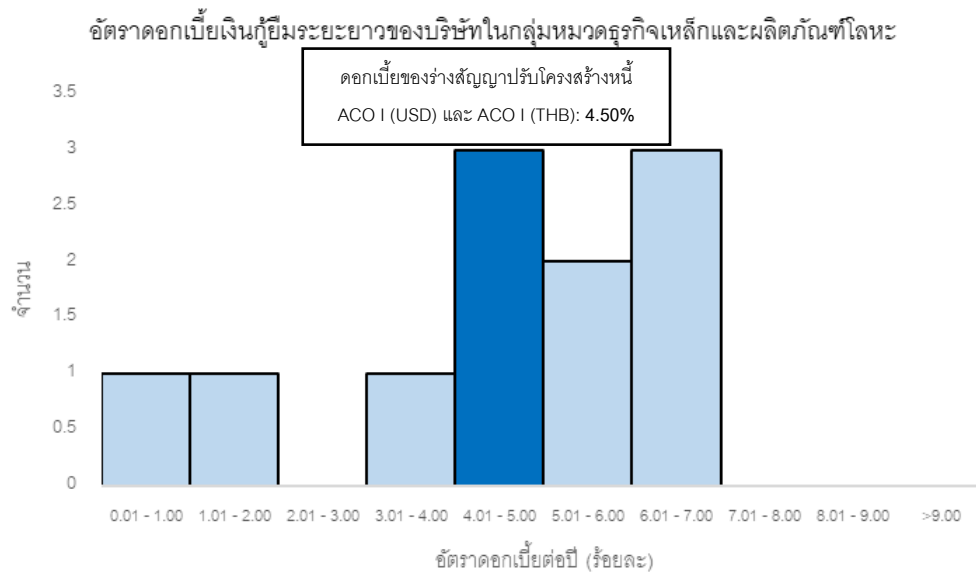


หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 10 จุดข้อมูล

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทฯ กว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

### 8.1.2.3. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้งในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และสกุลเงินบาท กับอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกับบริษัทฯ

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้ง 2 รายการ โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 4.50 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี เพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินระยะยาวที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568) พบว่าอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 อยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 27.27 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 72.73 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับที่บริษัทฯ ได้รับจาก ACO I ในครั้งนี้



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 11 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของ IFA จะถูกนับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่ง และขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทฯ กว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

| ลำดับ | บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม<br>หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ | อัตราดอกเบี้ยตามทำงบการเงิน                                | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ <sup>1/</sup> |
|-------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| 1     | MCS                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ TIBOR ต่อปี                            | 0.80                              |
| 2     | MILL                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ถึง MLR-1 ต่อปี                   | 2.00 – 6.28                       |
| 3     | PERM                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR - 0.50 ต่อปี                       | 6.78                              |
| 4     | PERM                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.96 ต่อปี                             | 4.96                              |
| 5     | PERM                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.90 ต่อปี                             | 5.90                              |
| 6     | PERM                                                       | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.27 ต่อปี                             | 5.27                              |
| 7     | TGPRO                                                      | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ Prime Rate – 2.00 ถึง Prime Rate ต่อปี | 4.50 – 6.50                       |
| 8     | TMT                                                        | อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.02 – 4.97 ต่อปี                      | 3.02 – 4.97                       |

ที่มา: SET

หมายเหตุ: 1/ คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคาร 10 อันดับแรกในประเทศไทย ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 ([www.bot.or.th](http://www.bot.or.th)) อัตราดอกเบี้ย TIBOR ณ วันที่ 11 มีนาคม 2568 (JBATA) และอัตราดอกเบี้ย Prime Rate ตามที่

ระบุในหมายเหตุงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของ TGPRO เพื่อเปรียบเทียบเป็นการเบื้องต้นจากข้อมูลอ้างอิงตามข้อมูลที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งอาจมีข้อมูลไม่ครบถ้วนในทุกมิติ

#### 8.1.2.4. สรุปความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และ ACO I (THB) กับ ACO I)

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ทั้ง 2 สัญญากับ 1) อัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปัจจุบัน 2) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 3) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 และ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปัจจุบันและอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 27.27 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท มีสัญญากู้ยืมระยะยาวร้อยละ 72.73 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.1.2.1 – 8.1.2.3.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบระหว่างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง และสัญญาเงินกู้ระยะยาวในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 มีความเหมาะสม

#### 8.2. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)

จากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 เกี่ยวกับแผนการปรับปรุงคุณภาพการผลิต โดยบริษัทฯ วางแผนจะติดตั้งเครื่องปรับความเรียบผิวหน้าเหล็ก (Skin Pass Mill) ทั้งนี้ เนื่องจากการปรับปรุงดังกล่าวน่าจะแล้วเสร็จในปี 2569 ดังนั้นในระหว่างนี้ บริษัทฯ จึงได้หาแนวทางการปรับปรุงคุณภาพของสินค้าซึ่งการที่บริษัทฯ จะว่าจ้าง GJS ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จึงเป็นแนวทางสำคัญในการเพิ่มคุณภาพสินค้า โดย GJS จะคำนวณค่าบริการจากต้นทุนการผลิตในไตรมาสก่อนหน้า ก่อนบวกค่าบริการร้อยละ 5 แต่ไม่เกิน 450 บาทต่อตัน (ซึ่งจากการประเมินเบื้องต้น ต้นทุนในการรีดผิวเรียบของ GJS อยู่ระหว่าง 200 – 300 บาทต่อตัน) ซึ่งเมื่อคำนวณจากต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ ซึ่งจะมีอัตราสูญเสียอยู่ระหว่างร้อยละ 5 – 7 หากใช้เครื่องจักรของตนเอง ดังนั้น การที่บริษัทฯ ใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS น่าจะส่งผลให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์จาก 1) บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตที่ลดลง (ราคาค่าบริการของ GJS น้อยกว่าอัตราสูญเสียที่เกิดขึ้นหากบริษัทฯ ทำการผลิตเอง) และ 2) บริษัทฯ สามารถเพิ่มคุณภาพของผลิตภัณฑ์ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ราคาสูงขึ้น และลูกค้ามีความพึงพอใจมากขึ้น

เนื่องจากการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบเป็นกระบวนการที่เฉพาะเจาะจงในการผลิต HRC ในขั้นตอนสุดท้ายเท่านั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถหาข้อมูลอัตราการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบในท้องตลาดมาเปรียบเทียบอัตราค่าบริการในการเข้าทำรายการที่ 4 ได้ และเนื่องจากบริษัทฯ ไม่เคยใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับบุคคลภายนอกมาก่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถเปรียบเทียบอัตราค่าบริการในการเข้าทำรายการที่ 4 กับอัตราค่าบริการในการใช้บริการกับบุคคลภายนอกได้เช่นกัน ดังนั้น ในการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 4 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้วิเคราะห์ผลกระทบต่อต้นทุนการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบต่อตันเฉลี่ยจากการเข้าทำรายการที่ 4 ในแต่ละกรณีดังนี้

กรณีที่ 1: GSTEEL ไม่มีการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS

กรณีที่ 2: GSTEEL ใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จำนวน 67,500 ตันตลอดช่วงอายุสัญญา (ประมาณ 4,500 ตันต่อเดือน ซึ่งเท่ากับ 54,000 ตันต่อปี) ประมาณการโดยอ้างอิงตามจำนวนการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2568

กรณีที่ 3: GSTEEL ใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จำนวน 250,000 ตันตลอดช่วงอายุสัญญา (ประมาณ 16,667 ตันต่อเดือน ซึ่งเท่ากับ 200,000 ตันต่อปี) ซึ่งเป็นปริมาณการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS สูงสุดตามมติที่ได้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

| ลำดับ | รายการ                                                                    | หน่วย            | กรณีที่ 1      | กรณีที่ 2      | กรณีที่ 3      |
|-------|---------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1     | ปริมาณการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS <sup>1/</sup>                    | ตัน              | 293,593        | 293,593        | 293,593        |
| 2     | ปริมาณการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบแก่ GSTEEL                            | ตัน              | 0              | 54,000         | 200,000        |
| 3     | <b>ปริมาณการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบรวม</b>                               | <b>ตัน</b>       | <b>293,593</b> | <b>347,593</b> | <b>493,593</b> |
| 4     | กำลังการผลิตเครื่องรีดผิวเรียบ (Capacity)                                 | ตัน              | 579,718        | 579,718        | 579,718        |
| 5     | อัตราการใช้เครื่องจักร (Utilization Rate)                                 | ร้อยละ           | 51             | 60             | 85             |
| 6     | ต้นทุนการผลิต HRC หาก GSTEEL ผลิตเอง                                      | บาทต่อตัน        | 0              | 646            | 646            |
| 7     | ต้นทุนการผลิต HRC โดยใช้บริการ GJS                                        | บาทต่อตัน        | 0              | 575            | 551            |
| 8     | <b>ส่วนต่างของต้นทุนการผลิตระหว่าง GSTEEL ผลิตเอง และการใช้บริการ GJS</b> | <b>บาทต่อตัน</b> | <b>0</b>       | <b>71</b>      | <b>95</b>      |

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงตามข้อมูลปริมาณการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในปี 2567

จากการวิเคราะห์ผลกระทบจากการเข้าทำรายการที่ 4 ในแต่ละกรณี บริษัทฯ จะสามารถลดต้นทุนการผลิตได้สูงสุดประมาณ 95 บาทต่อตัน ทั้งนี้ ความสามารถในการลดต้นทุนการผลิตจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น ความเรียบที่จำเป็นสำหรับ HRC ของบริษัทฯ และต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงของ GJS เป็นต้น อย่างไรก็ตาม วัตถุประสงค์หลักของการใช้บริการดังกล่าวคือการเพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดคำร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิต จนกว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ของบริษัทฯ จะพร้อมใช้งานภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2569

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 4 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าจากข้อมูลภายในสำหรับการรีดผิวเรียบของบริษัทฯ (ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับปรุง) จะมีอัตราสูญเสียอยู่ระหว่างร้อยละ 5 – 7 ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับค่าบริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ที่มีอัตราสูญเสียอยู่ระหว่างร้อยละ 1 – 3 จะทำให้บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนการผลิตได้สูงสุดประมาณ 95 บาทต่อตัน ทั้งนี้ ความสามารถในการลดต้นทุนการผลิตจะขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น ความเรียบที่จำเป็นสำหรับ HRC ของบริษัทฯ และต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงของ GJS เป็นต้น อย่างไรก็ตาม วัตถุประสงค์หลักของการใช้บริการดังกล่าวคือการเพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดคำร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิต จนกว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ของบริษัทฯ จะพร้อมใช้งานภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาในการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS (บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ) มีความเหมาะสม**

### 8.3. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 - 3

สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมด้านเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 กับสัญญาปัจจุบัน เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดและการปรับโครงสร้างหนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 8.3.1. การเปรียบเทียบเงื่อนไขตามเงื่อนไขการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 โดยทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน และพบว่าเงื่อนไขหลักไม่มีสาระสำคัญที่แตกต่างจากเดิมนอกจากระยะเวลาในการทำสัญญา

| เงื่อนไขหลัก       | สัญญาบริหารเงินสดปัจจุบัน                                                                                                                                                                                                                                                          | ร่างสัญญาบริหารเงินสด                                                                 | ความเห็นของ DM                |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| ผู้กู้ยืม          | GSTEEL                                                                                                                                                                                                                                                                             | GSTEEL                                                                                | ไม่แตกต่าง                    |
| ผู้ให้กู้ยืม       | NSTH                                                                                                                                                                                                                                                                               | NSTH                                                                                  | ไม่แตกต่าง                    |
| ประเภทเงินกู้      | เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน                                                                                                                                                                                                                                                          | เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน                                                             | ไม่แตกต่าง                    |
| ข้อกำหนดการเบิกใช้ | กู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์                                                                                                                                                                                                                 | กู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทฯ มียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์                    | ไม่แตกต่าง                    |
| สกุลเงินกู้        | ไทยบาท                                                                                                                                                                                                                                                                             | ไทยบาท                                                                                | ไม่แตกต่าง                    |
| ระยะเวลาเงินกู้    | 9 กันยายน 2565 – 31 มีนาคม 2566 โดยหากไม่มีการแจ้งยกเลิกข้อตกลงนี้จากฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง ข้อตกลงนี้จะถูกต่ออายุโดยอัตโนมัติเป็นระยะเวลาอีกหนึ่งปี ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติอนุมัติการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดจนถึงวันที่ 30 เมษายน 2568 | ภายในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569                    | เป็นการต่ออายุสัญญาไปอีก 1 ปี |
| จำนวนเงินกู้       | ไม่เกิน 600.00 ล้านบาท                                                                                                                                                                                                                                                             | ไม่เกิน 600.00 ล้านบาท                                                                | ไม่แตกต่าง                    |
| อัตราดอกเบี้ย      | อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.40 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568                                                                                                                                                                                              | อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.40 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 | ไม่แตกต่าง                    |
| ข้อกำหนดทางการเงิน | ไม่มี                                                                                                                                                                                                                                                                              | ไม่มี                                                                                 | ไม่แตกต่าง                    |
| หลักประกัน         | ไม่มี                                                                                                                                                                                                                                                                              | ไม่มี                                                                                 | ไม่แตกต่าง                    |

โดยสรุปเมื่อเปรียบเทียบเงื่อนไขตามของสัญญาบริหารเงินสดปัจจุบันและสัญญาบริหารเงินสดที่จะต่ออายุในครั้งนี้ พบว่าเงื่อนไขหลักของสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลงนอกจากระยะเวลาในการทำสัญญา ทั้งนี้ หากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อยู่ที่ 45.56 เท่า ตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งถือเป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงที่สุด และมีความสามารถในการทำกำไรต่ำที่สุดเป็นอันดับสอง เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรม บนความเสี่ยงของบริษัทฯ ดังกล่าว NSTH มีการผ่อนปรนให้กับบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญทั้งในเงื่อนไขต่างๆ รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาบริหารเงินสด เมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของบริษัทฯ น่าจะไม่ทำให้บริษัทฯ เสี่ยงประโยชน์ เมื่อเปรียบเทียบกับเงื่อนไขที่บริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมได้รับ

| ลำดับ | บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ | อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) | กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (ล้านบาท) |
|-------|--------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| 1     | 2S                                               | 0.08                               | 23.58                                |
| 2     | AMC                                              | 0.55                               | 71.20                                |
| 3     | BSBM                                             | 0.01                               | (145.77)                             |
| 4     | CEN                                              | 0.31                               | (21.59)                              |
| 5     | CHOW                                             | 0.59                               | 147.87                               |
| 6     | CITY                                             | 0.01                               | (27.12)                              |
| 7     | CSP                                              | 2.17                               | (106.97)                             |
| 8     | GJS                                              | 0.06                               | (1,018.81)                           |
| 9     | GSTEEL                                           | 45.56                              | (1,755.47)                           |

| ลำดับ | บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ | อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) | กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (ล้านบาท) |
|-------|--------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| 10    | INOX                                             | 0.29                               | 350.83                               |
| 11    | LHK                                              | 0.40                               | 103.50                               |
| 12    | MCS                                              | 0.64                               | 678.60                               |
| 13    | MILL                                             | 11.23                              | (5,938.51)                           |
| 14    | PAP                                              | 1.18                               | (203.77)                             |
| 15    | PERM                                             | 8.25                               | (310.73)                             |
| 16    | SMIT                                             | 0.10                               | 145.73                               |
| 17    | SSSC                                             | 0.18                               | 204.21                               |
| 18    | TGPRO                                            | 0.57                               | (161.46)                             |
| 19    | THE                                              | 1.22                               | (81.36)                              |
| 20    | TMT                                              | 1.80                               | (41.55)                              |
| 21    | TSTH                                             | 0.17                               | 379.44                               |
| 22    | TWP                                              | 0.33                               | (75.38)                              |
| 23    | TYCN                                             | 0.44                               | (283.25)                             |

ที่มา: www.set.or.th

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 กับสัญญาปัจจุบันซึ่งไม่มีความแตกต่าง นอกจากระยะเวลาตามสัญญา ประกอบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หลักทรัพย์ค้ำประกัน และสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (NSTH) มีความเหมาะสม**

### 8.3.2. การเปรียบเทียบเงื่อนไขระหว่างเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 โดยทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่ามี 3 เงื่อนไขที่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ คือ

1) อัตราดอกเบี้ย: สัญญาเงินกู้ ACO I (USD) ปัจจุบันกำหนดอัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามอัตราดอกเบี้ย SOFR ส่วนสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กำหนดอัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT

2) สกุลเงิน: สัญญาเงินกู้ ACO I (USD) ปัจจุบันเป็นเงินกู้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) มีการปรับเปลี่ยนเป็นสกุลเงินบาท

และ 3) วงการชำระเงิน: สัญญาเงินกู้ ACO I (USD) ปัจจุบันกำหนดการชำระดอกเบี้ยทุกไตรมาส ส่วนสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กำหนดการชำระดอกเบี้ยทุกครึ่งปี

โดยสรุปที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 และพบว่าเงื่อนไขตามสัญญาใหม่ มีเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ มากกว่า

| เงื่อนไขหลัก  | สัญญา ACO I (USD) ปัจจุบัน | ร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) | ความเห็นของ DM |
|---------------|----------------------------|----------------------------------------|----------------|
| ผู้กู้ยืม     | GSTEEL                     | GSTEEL                                 | ไม่แตกต่าง     |
| ผู้ให้กู้ยืม  | ACO I                      | ACO I                                  | ไม่แตกต่าง     |
| ประเภทเงินกู้ | สินเชื่อไม่มีหลักประกัน    | สินเชื่อไม่มีหลักประกัน                | ไม่แตกต่าง     |

| เงื่อนไขหลัก                                         | สัญญา ACO I (USD) ปัจจุบัน                                                           | ร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD)                                                                                                                                                  | ความเห็นของ DM                                                            |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| สกุลเงินกู้                                          | ดอลลาร์สหรัฐฯ                                                                        | ไทยบาท                                                                                                                                                                                  | มีการเปลี่ยนสกุลเงิน                                                      |
| ระยะเวลาเงินกู้                                      | 28 พฤศจิกายน 2562 - 28 พฤศจิกายน 2571                                                | 1 พฤษภาคม 2568 - 28 พฤศจิกายน 2571                                                                                                                                                      | ไม่แตกต่าง                                                                |
| จำนวนเงินกู้                                         | หนี้สินจากปรับโครงสร้างหนี้ ยอดคงค้างรวม 3.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ                      | หนี้สินจากปรับโครงสร้างหนี้ ยอดคงค้างรวม 3.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเทียบเท่า 116.57 ล้านบาท อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนที่ 33.9189 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568 (ที่มา: BOT) | เปลี่ยนตามอัตราแลกเปลี่ยน                                                 |
| อัตราดอกเบี้ย                                        | อัตราดอกเบี้ย SOFR + 2.10% ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 6.40 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 | อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 รวมคิดเป็นร้อยละ 4.50 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568                                                                                     | เปลี่ยนจาก SOFR + ร้อยละ 2.1 เป็น อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT + ร้อยละ 2.5 |
| ค่าธรรมเนียมการชำระเงินต้นก่อนกำหนด (Prepayment Fee) | ไม่มี                                                                                | ไม่มี                                                                                                                                                                                   | ไม่แตกต่าง                                                                |
| ข้อกำหนดทางการเงิน                                   | ไม่มี                                                                                | ไม่มี                                                                                                                                                                                   | ไม่แตกต่าง                                                                |
| หลักประกัน                                           | ไม่มี                                                                                | ไม่มี                                                                                                                                                                                   | ไม่แตกต่าง                                                                |
| การชำระเงินต้น                                       | ชำระก่อนเดียวในวันครบกำหนดสัญญา                                                      | ชำระก่อนเดียวในวันครบกำหนดสัญญา                                                                                                                                                         | ไม่แตกต่าง                                                                |
| การชำระดอกเบี้ย                                      | ทุกไตรมาส                                                                            | ทุกครึ่งปี                                                                                                                                                                              | มีกำหนดการชำระที่บริษัทฯ ได้ประโยชน์มากขึ้น                               |

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 2 กับสัญญาปัจจุบันซึ่งมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราดอกเบี้ย สกุลเงิน และงวดการชำระเงิน โดยแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยของร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) จะยังคงเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว แต่อัตราดอกเบี้ยโดยรวมจะมีการปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การปรับเปลี่ยนสกุลเงินจากดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสกุลเงินไทยบาทจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นรายได้ในสกุลเงินบาท และความถี่ในการชำระดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากเหตุผลข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (ACO I) มีความเหมาะสม**

### 8.3.3. การเปรียบเทียบเงื่อนไขระหว่างเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 โดยทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่ามี 3 เงื่อนไขที่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ คือ

1) ระยะเวลาเงินกู้: สัญญาเงินกู้ ACO I (THB) ปัจจุบันกำหนดชำระเงินต้นตามแผนสิ้นสุด ณ วันที่ 1 ธันวาคม 2568 ส่วนสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กำหนดขยายวันครบกำหนดชำระเงินต้นเป็นวันที่ 1 ธันวาคม 2569

2) อัตราดอกเบี้ย: สัญญาเงินกู้ ACO I (THB) ปัจจุบันกำหนดอัตราดอกเบี้ยคงที่ ส่วนสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กำหนดอัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT

และ 3) งวดการชำระเงิน: สัญญาเงินกู้ ACO I (THB) ปัจจุบันกำหนดการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามแผน ส่วนสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) กำหนดการชำระดอกเบี้ยทุกครึ่งปีและชำระเงินต้นทีเดียวในวันครบกำหนดสัญญา

โดยสรุปที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 และพบว่าเงื่อนไขตามสัญญาใหม่ มีเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ มากกว่า

| เงื่อนไขหลัก                                            | สัญญา ACO I (THB) ปัจจุบัน                                                    | ร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB)                                                              | ความเห็นของ DM                                                     |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| ผู้กู้ยืม                                               | GSTEEL                                                                        | GSTEEL                                                                                              | ไม่แตกต่าง                                                         |
| ผู้ให้กู้ยืม                                            | ACO I                                                                         | ACO I                                                                                               | ไม่แตกต่าง                                                         |
| ประเภทเงินกู้                                           | สินเชื่อมีหลักประกัน                                                          | สินเชื่อมีหลักประกัน                                                                                | ไม่แตกต่าง                                                         |
| สกุลเงินกู้                                             | ไทยบาท                                                                        | ไทยบาท                                                                                              | ไม่แตกต่าง                                                         |
| ระยะเวลาเงินกู้                                         | 1 มีนาคม 2563 - 1 ธันวาคม 2568                                                | 1 พฤษภาคม 2568 - 1 ธันวาคม 2569                                                                     | มีการขยายระยะเวลาเงินกู้ ทำให้บริษัทฯ มีโอกาสผิมนัดชำระหนี้ น้อยลง |
| จำนวนเงินกู้                                            | หนี้สินจากปรับโครงสร้างหนี้                                                   | หนี้สินจากปรับโครงสร้างหนี้                                                                         | ไม่แตกต่าง                                                         |
| อัตราดอกเบี้ย                                           | อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี                                           | อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ส่วนต่างสูงสุดร้อยละ 2.50 รวมคิดเป็นร้อยละ 4.50 ต่อปี ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 | เปลี่ยนจากคงที่เป็น อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT + ร้อยละ 2.5        |
| ค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด (Prepayment Fee) | ไม่มี                                                                         | ไม่มี                                                                                               | ไม่แตกต่าง                                                         |
| ข้อกำหนดทางการเงิน                                      | ไม่มี                                                                         | ไม่มี                                                                                               | ไม่แตกต่าง                                                         |
| หลักประกัน                                              | - ACOI (Nirum): หุ้น GJS จำนวน 1,100 ล้านหุ้น<br>- ACO I (Metal Inter): ไม่มี | - ACOI (Nirum): หุ้น GJS จำนวน 1,100 ล้านหุ้น<br>- ACO I (Metal Inter): ไม่มี                       | ไม่แตกต่าง                                                         |
| การชำระคืนเงินต้น                                       | ชำระคืนตามแผนที่กำหนด                                                         | ชำระทีเดียวในวันครบกำหนดสัญญา                                                                       | มีกำหนดการชำระที่บริษัทฯ ได้ประโยชน์มากขึ้น                        |
| การชำระดอกเบี้ย                                         | ชำระคืนตามแผนที่กำหนด                                                         | ทุกครึ่งปี                                                                                          | มีกำหนดการชำระที่บริษัทฯ ได้ประโยชน์มากขึ้น                        |

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 3 กับสัญญาปัจจุบันซึ่งมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราดอกเบี้ยและงวดการชำระเงิน โดยแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยของร่างสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จะเปลี่ยนแปลงจากอัตราดอกเบี้ยคงที่เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว แต่อัตราดอกเบี้ยโดยรวมจะมีการปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ความถี่ในการชำระดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากเหตุผลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้าง ACO I (THB) กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (ACO I) มีความเหมาะสม

#### 8.4. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 จากเงื่อนไขตามร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบระหว่าง GJS และ บริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ | หัวข้อ             | เงื่อนไขที่สำคัญ                                                                                                  | ความสมเหตุสมผล |
|-------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 1     | ประเภทการใช้บริการ | ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน |                |

| ลำดับ | หัวข้อ                  | เงื่อนไขที่สำคัญ                                                                                                                                                                                                       | ความสมเหตุสมผล                                                                                                       |
|-------|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2     | ปริมาณการใช้บริการ      | HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                      |
| 3     | ระยะเวลา                | 1 พฤษภาคม 2568 – 31 กรกฎาคม 2569                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                      |
| 4     | ค่าบริการ               | คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 450 บาท/ตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นวิธีการคำนวณค่าบริการที่เหมาะสมและมีเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป                       |
| 5     | ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น | 1. ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL<br>2. การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL                                                                                                                         | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป ซึ่งแตกต่างกันไปตามการเจรจาตกลงกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย |

จากการพิจารณาเงื่อนไขตามร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบและจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่าการเข้าทำรายการที่ 4 นั้น มิได้มีเงื่อนไขอื่นใดนอกจากเงื่อนไขตามร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบและเงื่อนไขปกติทางการค้าอื่นๆ ในการซื้อบริการโดยทั่วไปของบริษัทฯ ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 4 **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าหากเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 ไม่มีความแตกต่างจากเงื่อนไขการว่าจ้างปกติของบริษัทฯ เงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (GJS) มีความเหมาะสม**

## 9. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 9.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ที่บริษัทฯ ได้รับเปรียบเทียบกับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และเงื่อนไขของการเข้าทำรายการเปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (NSTH) มีความเหมาะสม

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงความจำเป็น และสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ทั้งด้านการดำเนินงาน และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นเรื่องยากที่บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ มีความจำเป็นต่อบริษัทฯ ในการดำเนินกิจการต่อไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

### 9.2. การเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (USD) และ ACO I (THB) กับ ACO I)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ที่บริษัทฯ ได้รับเปรียบเทียบกับ 1) อัตราดอกเบี้ยตามสัญญาปัจจุบัน 2) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 3) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และเงื่อนไขของการเข้าทำรายการเปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (ACO I) มีความเหมาะสม

นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงความจำเป็น และสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ทั้งด้านการดำเนินงาน และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นเรื่องยากที่บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ในครั้งนี้ มีความจำเป็นต่อบริษัทฯ ในการดำเนินกิจการต่อไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

### 9.3. การเข้าทำรายการที่ 4 (การเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา พบว่าราคาในการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะทำให้บริษัทฯ สามารถประหยัดต้นทุนได้มากกว่า และได้ผลดีกว่าที่คิดว่าการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ทั้งนี้ เงื่อนไขของการเข้าทำรายการจะเป็นเงื่อนไขปกติทางการค้า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (GJS) มีความเหมาะสม

ดังนั้น เมื่อพิจารณาด้านความสมเหตุสมผล และความจำเป็นของการเข้าทำรายการฯ ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้มีความจำเป็นต่อบริษัทฯ เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีขึ้นในระหว่างที่บริษัทฯ กำลังทำการปรับปรุงระบบการผลิตของตนเอง เพื่อให้ได้คุณภาพการผลิตให้คงไว้ซึ่งส่วนแบ่งตลาด และรักษาเสถียรภาพในการดำเนินงาน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี ณ วันที่ยื่นรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ บริษัทฯ มีเพียงเงื่อนไขหลักตามร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ โดยข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของการเข้าทำรายการ 1 - 4 อยู่ระหว่างการพิจารณาของผู้บริหารของบริษัทฯ และจะมีได้มีเงื่อนไขอื่นใดนอกจากเงื่อนไขตามร่างสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบและเงื่อนไขปกติทางการค้าอื่นๆ ซึ่งน่าจะสิ้นสุดภายหลังจากที่ได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใดๆ จะอยู่ในขอบเขตเงื่อนไขหลักที่ระบุไว้ข้างต้น ในการนี้ การดำเนินงานให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบระหว่างบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการ 4 ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะถูกตรวจสอบโดยผู้บริหารของบริษัทฯ อย่างรอบคอบ ทั้งนี้ ในกรณีที่เงื่อนไขในสัญญามีการเปลี่ยนแปลงไปจากเงื่อนไขหลักอย่างมีสาระสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้ คณะกรรมการบริษัทฯ เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ นี้อีกครั้งซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามรายงานฉบับนี้ได้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณา และให้ความเห็นข้างต้น ด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด



(นายดุฒชัย ธรรมสาโรช)  
กรรมการ



(นางสาวกนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)  
กรรมการ



(นางสาวกชมน จันทราทิพย์)  
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ติดต่อ: บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด  
02-651-4447  
Info@discoverym.com

**เอกสารแนบ 1**  
**สรุปข้อมูล บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)**

**1. ข้อมูลเบื้องต้น**

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อบริษัท           | : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GSTEEL”)<br>G STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED                                                                                                                                                                                                                  |
| ที่ตั้งสำนักงานใหญ่  | : เลขที่ 88 ปาไซ ทาวเวอร์ ชั้น 18 ถนนสีลม แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500                                                                                                                                                                                                                       |
| โทรศัพท์             | : 0-2634-2222                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| โทรสาร               | : 0-2634-4114                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| ประเภทธุรกิจ         | : ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน และเหล็กแผ่นหนา (slab) เพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น เหล็กชุบสังกะสี ท่อเหล็ก เหล็กอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้าง ภาชนะบรรจุน้ำมันหรือก๊าซหุงต้ม ชิ้นส่วนรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และเฟอร์นิเจอร์เหล็ก เป็นต้น |
| เลขทะเบียนบริษัท     | : 0107538000746                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| เว็บไซต์             | : <a href="http://www.gsteel.com">http://www.gsteel.com</a>                                                                                                                                                                                                                                                 |
| ทุนจดทะเบียน         | : 158,059,755,140.00 บาท                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| ทุนที่ชำระแล้ว       | : 144,643,827,160.00 บาท                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| ราคาหุ้น             | : 5.00 บาทต่อหุ้น                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว | : หุ้นสามัญ 28,928,765,432 หุ้น                                                                                                                                                                                                                                                                             |

**2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ**

**2.1 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ**

| ปี   | การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2563 | <ul style="list-style-type: none"><li>• บริษัทฯ เพิ่มกำลังการผลิตเป็น 574,000 ตัน เพิ่มขึ้น 68% จากปี 2562 เพื่อที่จะได้ส่วนแบ่งการตลาดกลับคืนมา และได้มีมาตรการประหยัดต้นทุนอื่นๆ</li><li>• เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2564 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาฉบับข้อพิพาทและสัญญาปรับโครงสร้างค่าธรรมเนียมการยกเลิก (Termination Fee Restructuring Agreement) กับเจ้าหนี้รายหนึ่ง (อดีตผู้สนับสนุนทางการเงิน) โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มีนาคม 2563 ภายใต้สัญญาดังกล่าว บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะชำระเงินงวดรายไตรมาสของหนี้ที่ต้องชำระจำนวน 283.1 ล้านบาทและค่าธรรมเนียมการยกเลิก 100 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตรา 6% ตามที่ระบุในสัญญาเริ่มต้นวันที่ 1 มิถุนายน 2564 และสิ้นสุดวันที่ 1 ธันวาคม 2568 ทั้งนี้ บริษัทฯ ขาดทุนจากการประนีประนอมหนี้ จำนวน 30 ล้านบาทซึ่งบันทึกในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 อย่างไรก็ตาม มีหนี้ที่ค้างชำระเจ้าหนี้ดังกล่าวจำนวน 266.3 ล้านบาทและเงินทดรองจ่ายที่บริษัทฯ เรียกร้องเจ้าหนี้ดังกล่าว จำนวน 68 ล้านบาท ทั้งสองฝ่ายตกลงที่จะชำระหนี้ที่ค้างชำระผ่านกระบวนการอนุญาโตตุลาการซึ่งเจ้าหนี้ ครอบครองคำร้องต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการ สำนักงานศาลยุติธรรมภายใน 60 วันหลังจากวันที่ทำสัญญา</li></ul> |

| ปี   | การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัท จีเอส ซีเคียวริตี โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ลดทุนจดทะเบียนจากจำนวน 691.9 ล้านบาท (แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 69.19 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท) เป็น 67.0 ล้านบาท (แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 6.7 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท) ใน 2 ขั้นตอนระหว่างปี</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 2564 | <ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ มีบันทึกผลกำไรจำนวนมากในช่วงระหว่างปี อันเนื่องมาจากราคา HRC ที่สูงขึ้นทั่วโลก และส่วนผสมวัตถุดิบที่ดีขึ้น กระแสเงินสดส่วนใหญ่ใช้ในการชำระคืนเงินกู้ เป็นจำนวนเงิน 37.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ ใช้ลดหนี้สินอื่นๆ อีกหลายรายการ</li> <li>บริษัทฯ ได้ดำเนินตามกลยุทธ์การลดเหล็กดิบ (ซึ่งนำเข้า) และเศษเหล็กนำเข้า โดยหันมาเพิ่มเปอร์เซ็นต์ของเศษเหล็กในประเทศ จากการเปลี่ยนแปลงกระบวนการหลายอย่างในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ประสบความสำเร็จ ในการเพิ่มเปอร์เซ็นต์เศษเหล็กในประเทศเป็น 84% ในปี 2564 เทียบกับ 32% ในปี 2560 ซึ่งไม่เพียงช่วยลดต้นทุน (เนื่องจากเศษเหล็กในประเทศมีราคาถูกกว่า) แต่ยังช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาและอัตราแลกเปลี่ยนด้วย</li> <li>จากการแปลงหนี้เป็นทุนตั้งแต่ปี 2560 ถึง 2562 ของบริษัท GJ Steel Public Company Limited (“GJ Steel”) การถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GJ Steel ลดลงจาก 25.70% เป็น 18.72% ในปี 2560, 17.28% ในปี 2561 และ 9.45% ตั้งแต่ปี 2562 (8.24% ถือโดยบริษัทฯ โดยตรง และ 1.21% ถือโดยบริษัทย่อย คือ GS Securities) จากสถานการณ์เหล่านี้ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้พิจารณาว่าการควบคุมกิจการของ GJ Steel ได้ถูกโอนไปยัง Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited และ G Steel (บริษัทฯ) ได้สูญเสียอำนาจควบคุมตั้งแต่ปี 2560</li> <li>ซึ่งส่งผลให้ทางบริษัทฯ ได้แยกบัญชีของ GJ Steel ออกจากบัญชีของบริษัทฯ และนิยามการลงทุนใน GJ Steel ภายใต้อำนาจ “การลงทุนระยะยาวอื่นๆ” โดยวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ดังนั้น งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2563 (ปรับปรุงใหม่) ได้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานการสูญเสียอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ใน GJ Steel หลังจากการเพิ่มทุนเรือนหุ้นให้แก่ Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited ในปี 2560 แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับเรื่องนี้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2565</li> </ul> |
| 2565 | <ul style="list-style-type: none"> <li>ในช่วงปีที่ผ่านมาบริษัท Nippon Steel Corporation (NSC) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ของประเทศญี่ปุ่น โดยมีธุรกิจหลักคือการผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก ได้เข้าซื้อหุ้น 49.99% จากหุ้น ทั้งหมดของบริษัทฯ และทำข้อเสนอเข้าซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ (Mandatory Tender Offer) โดยสามารถเข้าซื้อหุ้นได้ทั้งสิ้น 10.24% ส่งผลให้ปัจจุบัน NSC ถือหุ้นในสัดส่วน 60.23% ของหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ</li> <li>ในช่วงปีที่ผ่านมา ทางบริษัทฯ ได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ไม่มีข้อผูกมัดและไม่มีหลักประกันจากบุคคล ที่เกี่ยวข้องและสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่ง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ (รวมถึงหนังสือค้ำประกันโดยธนาคาร, ตราสารเครดิต, สินเชื่อเพื่อการนำเข้า และวงเงินแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ) และใช้เพื่อการบริหารจัดการเงินตามความจำเป็น</li> <li>ทางบริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการลดต้นทุน (Cost Reduction Program) เพื่อเป็นมาตรการรับมือกับ การเพิ่มขึ้นของราคาปัจจัยการผลิตทั้งหมดโดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภค โดยได้เริ่มกิจกรรม Total Productive Maintenance ในทุกส่วนของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งเสริมความแข็งแกร่งให้กับกระบวนการทั้งหมด และปรับปรุงพัฒนาการผลผลิต คุณภาพ ต้นทุน การส่งมอบ และการรักษาสั่งแวดล้อม ให้ดียิ่งขึ้น</li> <li>บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิคเพื่อดำเนินการตรวจสอบสายการผลิต Pickling &amp; Oiling ที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้าง จากการสอบถามทางเทคนิคดังกล่าว พบว่าต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับการดำเนินงานของ สายการผลิต Pickling &amp; Oiling จำนวนเงินประมาณ 13.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า ประมาณ 468 ล้านบาท ถึง 520 ล้านบาท) โดยผู้บริหารมีข้อสังเกตอีกว่า แม้จะมีการลงทุนเพิ่มเติมดังกล่าว ยังมีโอกาสน้อยมากที่สายการผลิต Pickling &amp; Oiling ดังกล่าวจะสามารถบรรลุกำลัง</li> </ul>                                                                                                                                                                                                  |

| ปี   | การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <p>การผลิตตามที่ต้องการ ค่ากำหนดต่างๆ ของคุณภาพ และปริมาณของจำนวนที่คาดว่าจะผลิตได้ แต่หากไม่เปลี่ยนขึ้นส่วนที่เก่าและ เป็นสนิมก็จะมีความเสี่ยงในด้านความต่อเนื่องในการดำเนินงานผลิต การเสียบ่อยครั้งเนื่องจากการแตกร้าวและ หยุดการผลิต ซึ่งมีผลให้เกิดค่าบำรุงรักษาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูง และที่สำคัญปัญหาด้านคุณภาพและความปลอดภัยจะยังคงเป็นข้อกังวลหลัก และสุดท้ายคือภาพลักษณ์ของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อาจจะเสียหายอย่างมาก เมื่อพิจารณาปัจจัยทั้งหลายแล้ว ที่ประชุมคณะบริหารมีมติที่จะไม่ดำเนินการติดตั้ง สายการผลิต Pickling &amp; Oiling ที่มีอยู่ต่อไป โดยพิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเพิ่มเติมของสายการผลิต Pickling &amp; Oiling ดังกล่าวจำนวน 1,497 ล้านบาท (โดยใช้ราคาตลาดของเศษเหล็ก) ต่อมาในที่ประชุม คณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 ได้อนุมัติให้บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรที่ใช้งานไม่ได้รับการขายจำนวน 1,497 ล้านบาท ไว้เป็นส่วนหนึ่งของ “ค่าใช้จ่ายอื่น” ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 2566 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ประกาศมาตรการควบคุมการนำเข้า HRC ที่ ไม่เป็นธรรมดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>- ขยายการเข้ามาตรวจการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนที่มีแหล่งกำเนิดจากสหพันธ์สาธารณรัฐบราซิล สาธารณรัฐอิสลามอิหร่าน และสาธารณรัฐตุรกีสินค้า อีกเป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 2 มิถุนายน 2566 ถึงวันที่ 1 มิถุนายน 2571</li> <li>- ขยายการเข้ามาตรวจการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนฯ ที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนและมาเลเซีย อีกเป็นระยะเวลาอีก 5 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2566 ถึงวันที่ 10 กรกฎาคม 2571</li> <li>- เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2566 กรมการค้าต่างประเทศ ได้ออกประกาศในราชกิจจานุเบกษาเพื่อเปิดการไต่สวนการหลบเลี่ยงมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด กรณีสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ที่มีต้นกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนเพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดกับการนำเข้าสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนเชื้ออัลลอย ที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน</li> </ul> </li> <li>■ เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาวงเงินสินเชื่อกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในประเทศแห่งหนึ่ง โดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจะให้สินเชื่อวงเงินกู้จำนวน 2,300 ล้านบาท เพื่อเป็นการช่วยเหลือทางการเงิน โดยจะชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวเมื่อครบกำหนดชำระและจะคดดอกเบี้ยตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยบวกด้วยร้อยละ 0.18 ต่อปี วงเงินสินเชื่อดังกล่าวจะครบกำหนดในวันที่ 31 กรกฎาคม 2567</li> </ul> |
| 2567 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศมาตรการต่อไปนี้เพื่อควบคุมการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่ไม่เป็นธรรม <ul style="list-style-type: none"> <li>- การบังคับใช้มาตรการต่อต้านการหลีกเลี่ยงอากรสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กกล้าผสมรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนจากผู้ผลิต 17 ราย มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2567 เป็นต้นไป</li> <li>- การขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กรีดร้อนที่เดิมโบรอนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 7 พฤศจิกายน 2572</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

ที่มา: บริษัทฯ

## 2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

GSTEEL ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (hot-rolled coil) เป็นผลิตภัณฑ์หลักตามคำสั่งของลูกค้า โดยผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ จะถูกนำไปใช้โดยตรงในงานก่อสร้าง การชลประทานและวิศวกรรมโยธา และใช้เป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมแปรรูปเหล็กแผ่นสำหรับงานก่อสร้าง ได้แก่ ท่อเหล็ก และเหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อุตสาหกรรมต่อเนื่องอื่นๆ เช่น ภาชนะบรรจุน้ำมัน ก๊าซหุงต้ม อุปกรณ์หรือ ชิ้นงานสำหรับอุตสาหกรรมทั่วไป เป็นต้น

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

กระบวนการผลิตของบริษัทฯ โดยสังเขปเริ่มจากนำเศษเหล็ก (ferrous scrap) และเหล็กถลุง (pig Iron) มาหลอม รวมกันในเตาอาร์คไฟฟ้า (EAF) จนได้เป็นน้ำเหล็กที่อุณหภูมิประมาณ 1,600 องศาเซลเซียส แล้วนำไปปรับปรุงคุณภาพน้ำเหล็กด้วยการเติมสารปรุงแต่งต่างๆ เพื่อให้ได้คุณภาพตามมาตรฐานหรือตามข้อกำหนดของลูกค้า จากนั้นจึงนำน้ำเหล็ก ที่ได้เข้าสู่กระบวนการหล่อแบบต่อเนื่องเป็นเหล็กแท่งแบน (Slab) ขนาดกลาง ความหนา 100 มม. และนำเหล็กแท่งแบน ที่ได้มาผ่านกระบวนการรีดร้อนเพื่อรีดลดขนาดให้ได้เป็นเหล็กแผ่นรีดร้อนขนาดความหนาในช่วง 1.0-13.0 มม. ตามคำสั่งของลูกค้า ซึ่งโรงงานของบริษัทฯ เป็นโรงงานแห่งแรกในประเทศไทย และมีเพียงไม่กี่โรงงานในโลกที่สามารถผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน ที่ระดับความหนาท่ำสุด 1.0 มม. ทั้งนี้ กระบวนการผลิตข้างต้นจะเป็นกระบวนการผลิตแบบต่อเนื่อง โดยใช้เวลาการผลิต ทั้งกระบวนการเพียง 3.5 ชั่วโมง

โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 1.5 ล้านตันต่อปี ซึ่งเพียงพอต่อคำสั่งซื้อของลูกค้าสำหรับส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย (various product mixes) โดยผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนที่ผลิตได้มี คุณภาพตามเกณฑ์มาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมของไทย (มอก.) และนอกจากนี้สามารถผลิตสินค้าได้มาตรฐานสากลอย่าง มาตรฐานของญี่ปุ่น (JIS) สหรัฐอเมริกา (ASTM และ SAE) ยุโรป (EN, DIN และ BS) มาเลเซีย (MS) ฯลฯ ตามความต้องการของ ตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศได้อีกด้วย

### 2.2.2 ลักษณะของผลิตภัณฑ์

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ คือ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน และเหล็กแผ่นหนา (Slab) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ต้นน้ำของอุตสาหกรรมเหล็กแผ่น โดยเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดล้างผิวเคลือบน้ำมัน ซึ่งนำไปใช้อุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น



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

#### รายละเอียดขนาดผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ 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

โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนที่ดินจำนวนประมาณ 429 ไร่ ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย 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 และโรงงานสามารถขยายกำลังการผลิต สูงสุดได้ถึง 3.4 ล้านตันต่อปี ด้วยการติดตั้งเครื่องจักรบางส่วนเพิ่มเติม

กระบวนการผลิตทั้งหมดบริษัทฯ จะใช้เวลาทั้งสิ้นประมาณ 3.5 ชั่วโมง โดยโรงงานเปิดดำเนินการผลิตได้ตลอด 24 ชั่วโมง เฉพาะช่วงสุดสัปดาห์ ซึ่งช่วงเวลาการผลิตจะแบ่งเป็น 2 กะ และใช้คนงาน 3 ชุดหมุนเวียนสลับกันปฏิบัติงาน ทั้งนี้ โรงงานจะมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ปีละ 1 ครั้ง ครั้งละประมาณ 7-10 วัน ซึ่งการซ่อมบำรุงจะดำเนินการและควบคุมโดยวิศวกรของบริษัทฯ

### วัตถุดิบและสาธารณูปโภคสำคัญที่ใช้ในการผลิต

กระบวนการผลิตของบริษัท มีการใช้วัตถุดิบหลักคือ เศษเหล็ก และเหล็กถลุง รวมถึงเศษเหล็กที่ได้มาจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ในการผลิตต้องใช้สารผสมในการผลิตอันได้แก่ ปูนขาวเผา (Burnt Lime) สารประกอบอัลลอยด์เพื่อช่วยให้ผลิตภัณฑ์มีคุณสมบัติตามที่ต้องการ

สำหรับสาธารณูปโภคที่สำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ก๊าซออกซิเจน ก๊าซชนิดอื่น ๆ รวมถึงน้ำดิบ

วัตถุดิบหลักในการผลิต เป็นต้นทุนหลักที่ใช้ในการผลิตมีสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับต้นทุนการผลิตทั้งหมดโดยวัตถุดิบหลัก ประกอบด้วย เศษเหล็ก และเหล็กถลุง สารปรุงแต่ง และสารผสม เช่น ปูนขาว อัลลอยด์ เป็นต้น

### เทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิต

บริษัท มีโรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนเป็นรูปแบบกะทัดรัดใช้พื้นที่อย่างมีประสิทธิภาพ และใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีความทันสมัย คือ เทคโนโลยีที่รวมการผลิตทั้งระบบหลอม หล่อ และรีดเข้าด้วยกันเป็นกระบวนการผลิตต่อเนื่องโดยมีรอบ การผลิตที่สั้น คือ ใช้เวลาประมาณ 3.5 ชั่วโมงต่อรอบ ในการแปรรูปวัตถุดิบจนได้เป็นผลิตภัณฑ์รายละเอียดเทคโนโลยีที่สำคัญมีดังนี้



1. เทคโนโลยีการหลอมเศษเหล็กโดยเตาหลอมไฟฟ้า (Electric Arc Furnace) พร้อมเตาปรับปรุงน้ำเหล็ก (Ladle Heat Furnace) โดยเทคโนโลยีดังกล่าวเป็นของบริษัท Mannesmann Demag HuttenTechnik ประเทศเยอรมัน ซึ่งเป็นเทคโนโลยีการหลอมเหล็กที่ใช้ไฟฟ้าแรงสูง ทำการอาร์คเหล็กถลุง (Pig Iron) และเศษเหล็ก (Scrap) ให้หลอมละลาย ทั้งนี้ในการผลิตจะมีการใช้ก๊าซออกซิเจน และก๊าซอื่นๆ เพื่อเพิ่มอุณหภูมิในการหลอมละลาย และรักษาคุณภาพน้ำเหล็ก จากนั้นจึงใช้เตาปรับปรุงน้ำเหล็กในการปรุงน้ำเหล็กให้ได้คุณสมบัติที่ต้องการ โดยมีกำลังการผลิตที่ 1.7 ล้านตันต่อปี
2. เทคโนโลยีการหล่อเหล็กแผ่นหนานขนาดกลาง (Continuous Medium Slab Casting) เป็นเทคโนโลยีของบริษัท Sumitomo Heavy Industries แห่งประเทศญี่ปุ่น ใช้ในการหล่อเหล็กหนานขนาดกลางความหนาตั้งแต่ 80-100 มิลลิเมตร โดยมีกำลังการผลิตที่ 1.58 ล้านตันต่อปี
3. เทคโนโลยีการรีดร้อน (Hot Strip Mill) เป็นการรีดลดขนาด Slab ให้บางลง เป็นเทคโนโลยีของบริษัท Mitsubishi Heavy Industry แห่งประเทศญี่ปุ่น สามารถรีดเหล็กจากความหนาประมาณ 80-100 มิลลิเมตร จนมีความหนา 1-13 มิลลิเมตร มีกำลังการผลิต 1.5 ล้านตันต่อปี

### กระบวนการผลิต

บริษัท ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนโดยการหลอมเศษเหล็ก และเหล็กถลุง ด้วยวิธีการอาร์คไฟฟ้าให้น้ำเหล็กแล้วนำไป หล่อให้เป็นแผ่นเหล็ก เพื่อนำไปรีดให้ได้ขนาดตามที่ต้องการ โดยมีขั้นตอนดังนี้

1. กระบวนการหลอมเหล็ก (Melting Process) เป็นกระบวนการหลอมเหล็ก โดยการนำเศษเหล็กและเหล็กถลุง มาหลอมในเตาหลอมไฟฟ้า แล้วนำไปผ่านกระบวนการปรับปรุงน้ำเหล็กในเตาปรับปรุงคุณภาพ
2. กระบวนการหล่อแผ่นเหล็ก (Casting Process) เป็นกระบวนการนำน้ำเหล็กที่ปรับปรุงคุณภาพแล้วมาหล่อเป็นเหล็กแผ่นขนาดความหนา 80-100 มิลลิเมตร
3. กระบวนการรีดแผ่นเหล็ก (Rolling Process) เป็นกระบวนการนำเหล็กแผ่นหนาจากเตาปรับอุณหภูมิมารีดลดขนาด หลังจากนั้นจึงผ่านเข้าสู่เครื่องมือรีดแผ่นเหล็ก (Down Coiler) แล้วลำเลียงไปเก็บยังลานพักสินค้า (Coil yard) ต่อไป

#### การจัดหาวัตถุดิบ

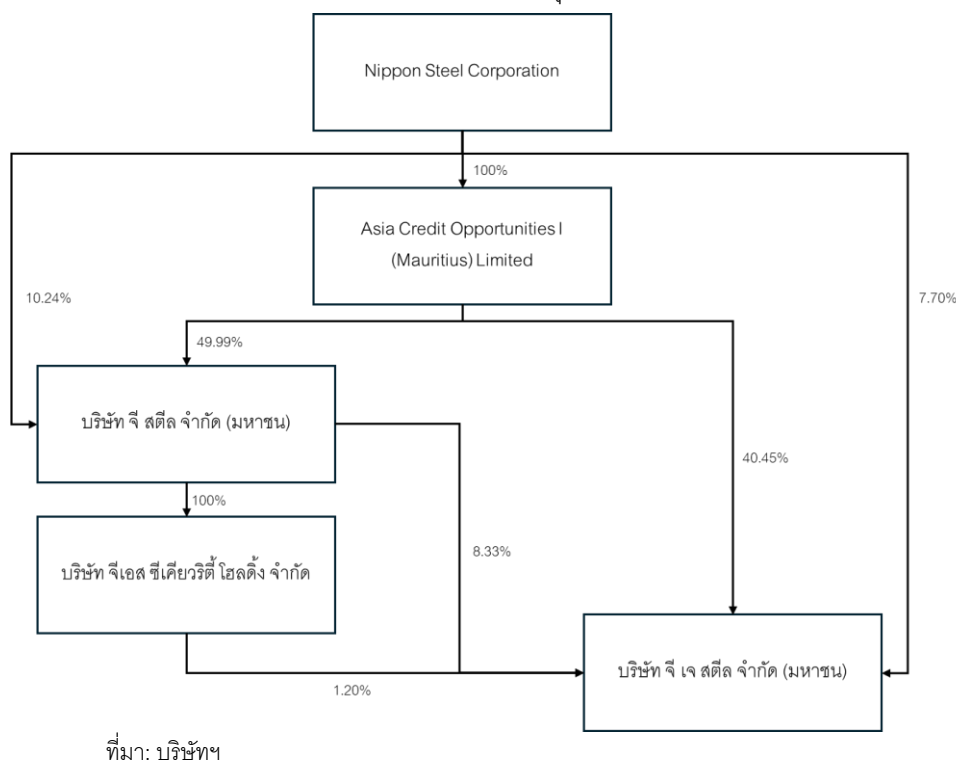
ความต้องการวัตถุดิบ (เหล็กถลุงและเศษเหล็ก) มีปริมาณสูง เนื่องจากปริมาณวัตถุดิบในประเทศไม่เพียงพอความต้องการในการผลิต ดังนั้น จึงต้องมีการนำเข้าวัตถุดิบ

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้จัดหาวัตถุดิบเป็นสัดส่วนดังนี้

- จัดหาวัตถุดิบเศษเหล็กในประเทศ (Local Scrap) ประมาณ 90%
- จัดหาวัตถุดิบเหล็กถลุงนำเข้า (imported Pig Iron) และเศษเหล็กนำเข้า (Imported Scrap) รวมกันประมาณ 10%

### 2.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย ดังนี้



นอกจากนี้ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและลดต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นการปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น บริษัทฯ จึงได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย และประเภทธุรกิจที่เข้าลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 รายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทั่วไปบริษัทย่อย

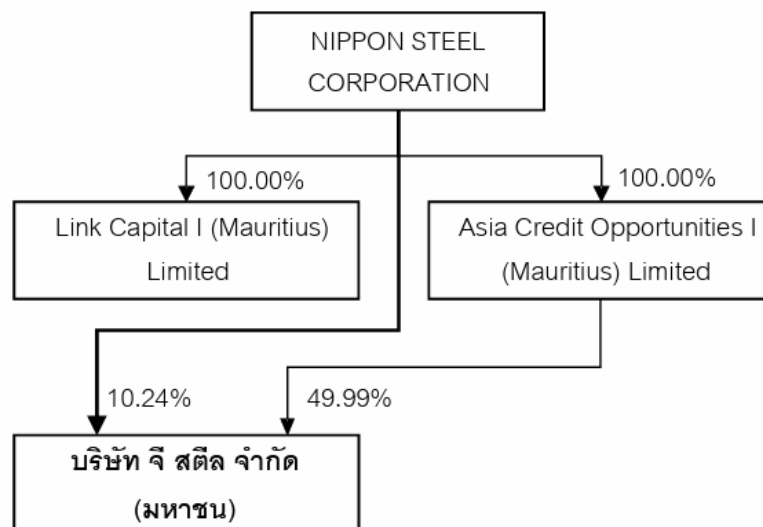
| บริษัทย่อย                               | สถานที่ตั้ง                                                          | ประเภทธุรกิจ                                                 | ชนิดและจำนวนของหุ้น      | สัดส่วนการถือหุ้น |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|
| บริษัท สยามโปรเฟสชั่นแนล โฮลดิ้งส์ จำกัด | 88 ปาไซ ทาวเวอร์ ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 | ลงทุนในบริษัทอื่น                                            | หุ้นสามัญ 3,410,000 หุ้น | ร้อยละ 99.99      |
| บริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด  | 88 ปาไซ ทาวเวอร์ ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 | กิจการที่ตั้งโดยมีวัตถุประสงค์เฉพาะเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ | หุ้นสามัญ 6,703,410 หุ้น | ร้อยละ 99.99      |

**บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของบริษัทดังกล่าว**

- ไม่มี -

**ความสัมพันธ์กับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่**

แผนภาพแสดงโครงสร้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567



ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระหว่าง NIPPON STEEL CORPORATION (“ผู้ถือหุ้นใหญ่”) กับบริษัทฯ

การดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่และบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกัน โดยการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่ซึ่งมุ่งเน้น (1) เหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับกระบวนการรีดเย็น (Re- Rolling Hot-Rolled Coil) สำหรับอุตสาหกรรม ยานยนต์ กระป๋องบรรจุภัณฑ์ และการก่อสร้าง (2) เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวด้วยกรดและเคลือบน้ำมัน (Pickled and Oiled Hot-Rolled Coil) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ และ (3) เหล็กแผ่นรีดร้อนอื่นๆ สำหรับอุตสาหกรรม ยานยนต์ อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจของกิจการมุ่งเน้นเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับการใช้งานพื้นฐานทั่วไป เนื่องด้วยความ

แตกต่างในการนำ ผลิตรถยนต์ไปใช้งานและกลุ่มลูกค้า รวมถึงคุณลักษณะเฉพาะของผลิตรถยนต์ การดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่ และบริษัทฯ จึงไม่ปรากฏความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกัน

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

ในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในขนาดระหว่างบริษัทฯ และจี เจ สตีล บริษัทฯ และจี เจ สตีล มีแนวทางในการ กำหนดมาตรการการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และจี เจ สตีล ดังต่อไปนี้

1. รักษานโยบายการผลิตในปัจจุบันที่อิงจากคำสั่งซื้อของลูกค้า ไม่ว่าลูกค้าปัจจุบันหรือลูกค้าใหม่ก็ตาม โดยคำสั่งซื้อ รวมถึงปริมาณที่จะสั่งซื้อจากแต่ละบริษัท ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของลูกค้าเอง แม้ว่าบริษัทฯ และจี เจ สตีล จะมี ความสามารถในการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทต่างๆ ที่มีความใกล้เคียงกันซึ่งขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้า แต่บริษัทฯ มุ่งเน้นการผลิต HRC สำหรับอุตสาหกรรมการผลิตท่อ (pipe making industry) เป็นหลัก และ จี เจ สตีล มุ่งเน้นการผลิต HRC สำหรับการใช้งานแบบแผ่นตัด (cut sheet) เป็นหลัก โดยบริษัทฯ ใช้แนวทางดังกล่าวในการ จัดทำแผนธุรกิจซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบจะติดตามตรวจสอบเป็นประจำทุกไตรมาส
2. การลดโอกาสการทำธุรกิจแข่งขันกันระหว่างบริษัทฯ และจี เจ สตีล: ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ และจี เจ สตีล จะมีการ วางแผนจัดทำแนวทางการขยายธุรกิจในอนาคตของแต่ละบริษัท โดยตั้งอยู่บนหลักการความเหมาะสม และความ ชำนาญ กระบวนการผลิต กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในปัจจุบันของแต่ละบริษัท ให้สอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการ ผลิตรถยนต์ในอนาคตของแต่ละกลุ่มลูกค้า หลักเล็งการลงทุนที่ซ้ำซ้อน และสร้างการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ทั้งในการผลิตและการจัดซื้อวัตถุดิบ บนพื้นฐานของนโยบายการผลิตในปัจจุบันที่อิงจากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ได้อธิบายไว้ในข้อ 1 เพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ และ จี เจ สตีล
3. ความเป็นอิสระของคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ: บริษัทฯ และจี เจ สตีล ต่างมีคณะกรรมการ และคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นของตนเอง ทั้งนี้เพื่อเป็นการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของทั้งสองฝ่าย และฝ่ายจัดการ ของแต่ละบริษัทต่างก็มีนโยบายการดำเนินธุรกิจเป็นของตนเอง เพื่อดำรงความเป็นอิสระในการบริหารจัดการของแต่ละบริษัท เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และ จี เจ สตีล
4. อำนาจอนุมัติแผนธุรกิจจะขึ้นอยู่กับคณะกรรมการของแต่ละบริษัทซึ่งรวมถึงกรรมการอิสระ ซึ่งประธานเจ้าหน้าที่ บริหารและฝ่ายจัดการจะไม่มีอำนาจในการดำเนินการใดโดยปราศจากแผนธุรกิจซึ่งได้รับการอนุมัติจาก คณะกรรมการบริษัทฯ คณะกรรมการบริษัทฯ มีการตรวจสอบสถานะของตลาด ความต้องการของลูกค้า ค่าใช้จ่าย ในการจัดซื้อ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และปัจจัยอื่นๆ ก่อนการอนุมัติแผนธุรกิจดังกล่าว นอกจากนี้ ในกรณีที่มี คะแนนเสียงเท่ากัน ประธานที่ประชุม (ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ) จะมีสิทธิออกเสียงชี้ขาด
5. การทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทฯ และจี เจ สตีล: ทั้งสองบริษัทมีนโยบายในการดำรงหลักการทำการค้าปกติทั่วไป (Commercial Arm's Length Basis) ในการทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทฯ และจี เจ สตีล โดยหากมีการทำรายการระหว่างกันระหว่างทั้งสองบริษัท ทั้งสองบริษัทจะจัดให้มีการตรวจสอบข้อมูลที่โปร่งใสกับผู้สอบบัญชี เพื่อให้สามารถตรวจสอบและให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการเกี่ยวโยงดังกล่าว และทั้งสองบริษัทจะทำการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอในงบการเงิน

เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ กับ จี เจ สตีล บริษัทฯ มุ่งเน้นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับอุตสาหกรรมการผลิตท่อ (pipe making industry) เป็นหลัก ในขณะที่ จี เจ สตีล มุ่งเน้นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับการใช้งานแบบแผ่นตัด (cut sheet) เป็นหลัก จากนโยบาย, คำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งเป็นไปตามขีดความสามารถในการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากแต่ละบริษัท มีผลแสดงอัตราส่วนในปี 2566 และ 2567 ดังนี้

| อัตราส่วนการผลิตตามลักษณะอุตสาหกรรม | บริษัทฯ |      |
|-------------------------------------|---------|------|
|                                     | 2566    | 2567 |
| อุตสาหกรรมการผลิตท่อ                | 88%     | 93%  |
| การใช้งานแบบแผ่นตัด                 | 12%     | 7%   |
| อื่น ๆ                              | 0%      | 0%   |
| รวม                                 | 100%    | 100% |

ที่มา: บริษัทฯ

## 2.4 โครงสร้างรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)

| รายได้<br>(บริษัทฯ และบริษัทย่อย)      | 2565             |               | 2566             |               | 2567            |               |
|----------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                        | รายได้           | ร้อยละ        | รายได้           | ร้อยละ        | รายได้          | ร้อยละ        |
| <b>รายได้ในประเทศ</b>                  |                  |               |                  |               |                 |               |
| - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน <sup>1/</sup> | -                | -             | -                | -             | -               | -             |
| - กลุ่มอื่น ๆ                          | 14,873.15        | 98.97         | 10,664.93        | 96.81         | 8,369.55        | 99.26         |
| <b>รวมรายได้ในประเทศ</b>               | <b>14,873.15</b> | <b>98.97</b>  | <b>10,664.93</b> | <b>96.81</b>  | <b>8,369.55</b> | <b>99.26</b>  |
| <b>ต่างประเทศ</b>                      |                  |               |                  |               |                 |               |
| - กลุ่มอื่น ๆ                          | -                | -             | -                | -             | -               | -             |
| <b>ต่างประเทศทางอ้อม<sup>2/</sup></b>  |                  |               |                  |               |                 |               |
| - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน <sup>1/</sup> | 67.80            | 0.45          | 100.86           | 0.92          | -               | -             |
| <b>รวมรายได้จากต่างประเทศ</b>          | <b>67.80</b>     | <b>0.45</b>   | <b>100.86</b>    | <b>0.92</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>      |
| <b>รวม</b>                             | <b>14,940.95</b> | <b>99.42</b>  | <b>10,765.79</b> | <b>97.73</b>  | <b>8,369.55</b> | <b>99.26</b>  |
| รายได้อื่น <sup>3/</sup>               | 86.95            | 0.58          | 250.26           | 2.27          | 62.07           | 0.74          |
| <b>รายได้รวม</b>                       | <b>15,027.90</b> | <b>100.00</b> | <b>11,016.05</b> | <b>100.00</b> | <b>8,431.62</b> | <b>100.00</b> |

หมายเหตุ: 1/ บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ บริษัท นิปปอน สตีล เทคดิง (ประเทศไทย) จำกัด, บริษัท เอเซีย เมทัล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

2/ ต่างประเทศทางอ้อม หมายถึง การขายให้กับผู้ค้าในประเทศเพื่อส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ

3/ รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ เงินปันผล การขายเศษซาก กำไรจากตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความสุทธิตามการปรับโครงสร้างหนี้ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น

ที่มา: บริษัทฯ

### 3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัทฯ

#### 3.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 8 กรกฎาคม 2567 มีดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                               | จำนวนหุ้น      | สัดส่วนการถือหุ้น |
|-------|-------------------------------------------------|----------------|-------------------|
| 1.    | ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED | 14,461,489,473 | 49.99             |
| 2.    | NIPPON STEEL CORPORATION                        | 2,963,182,785  | 10.24             |
| 3.    | UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED                    | 2,168,239,536  | 7.50              |
| 4.    | บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด | 2,025,246,897  | 7.00              |
| 5.    | นาย นิรมิตร งามขำณฤทธิ                          | 444,682,520    | 1.54              |
| 6.    | นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร                            | 432,208,900    | 1.49              |
| 7.    | คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล                   | 403,412,980    | 1.39              |
| 8.    | น.ส. สุกัญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล                    | 403,212,000    | 1.39              |
| 9.    | น.ส. สรัญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล                     | 403,000,000    | 1.39              |
| 10.   | น.ส. สุวิมาดา ลีสวัสดิ์ตระกูล                   | 402,929,106    | 1.39              |
| 11.   | ผู้ถือหุ้นอื่น                                  | 4,821,161,235  | 16.67             |
| รวม   |                                                 | 28,928,765,432 | 100.000           |

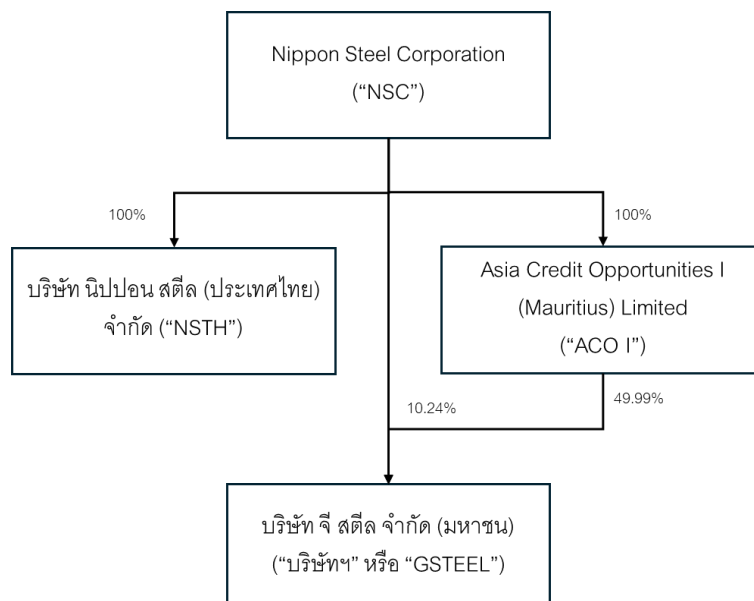
ที่มา: บริษัทฯ

#### 3.2 ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

ความสัมพันธ์ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I



3.3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท

| ชื่อ                              | ตำแหน่ง                                                                    |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 1. นาย สมชาย หวังวัฒนาพาณิช       | รักษาการประธานกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ, รักษาการประธานคณะกรรมการตรวจสอบ |
| 2. นาย อีเดกิ โอการะ              | ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ                                           |
| 3. นาย โนบุโอะ โอโคจิ             | กรรมการ                                                                    |
| 4. นาย บัณฑิต จัยเจริญ            | กรรมการ                                                                    |
| 5. คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล  | กรรมการ                                                                    |
| 6. นาย ยาสุโอะ มุราโอกะ           | กรรมการ                                                                    |
| 7. นาย อิซาโตะ อิชิสะกิ           | กรรมการ                                                                    |
| 8. นาย ชัยณรงค์ มนเทียรวิเชียรฉาย | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ                                               |
| 9. นาย คริสโตเฟอร์ ไมเคิล เน็คสัน | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ                                               |

ที่มา: บริษัท

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม

| รายการ                                                                       | 31 ธันวาคม 2565  |               | 31 ธันวาคม 2566 |               | 31 ธันวาคม 2567 |               |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                                              | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                                                             |                  |               |                 |               |                 |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                                    |                  |               |                 |               |                 |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                                               | 764.69           | 7.38          | 522.83          | 6.15          | 199.84          | 2.38          |
| เงินลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์เพื่อค้า                                        | 8.70             | 0.08          | 4.24            | 0.05          | 1.12            | 0.01          |
| ลูกหนี้การค้า                                                                | 46.08            | 0.44          | 25.04           | 0.29          | -               | -             |
| สินค้าคงเหลือ                                                                | 1,925.93         | 18.60         | 1,420.88        | 16.71         | 1,581.16        | 18.83         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                                       | 288.84           | 2.79          | 127.89          | 1.50          | 256.74          | 3.06          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                                 | <b>3,034.25</b>  | <b>29.30</b>  | <b>2,100.88</b> | <b>24.71</b>  | <b>2,038.85</b> | <b>24.28</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                                 |                  |               |                 |               |                 |               |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น                                                         | 842.60           | 8.14          | 505.56          | 5.95          | 361.11          | 4.30          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ                                               | 6,192.52         | 59.79         | 5,868.47        | 69.02         | 5,957.11        | 70.93         |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้ – สุทธิ                                                 | -                | -             | 3.03            | 0.04          | 3.72            | 0.04          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ                                                  | 1.00             | 0.01          | 1.37            | 0.02          | 12.86           | 0.15          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ                                            | 286.39           | 2.77          | 22.83           | 0.27          | 25.02           | 0.30          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                              | <b>7,322.50</b>  | <b>70.70</b>  | <b>6,401.25</b> | <b>75.29</b>  | <b>6,359.81</b> | <b>75.72</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                                          | <b>10,356.75</b> | <b>100.00</b> | <b>8,502.13</b> | <b>100.00</b> | <b>8,398.67</b> | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สิน</b>                                                               |                  |               |                 |               |                 |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                                      |                  |               |                 |               |                 |               |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                                           | 2,400.00         | 23.17         | 1,100.00        | 12.94         | 1,400.00        | 16.67         |
| เจ้าหนี้การค้า                                                               | 327.79           | 3.16          | 129.26          | 1.52          | 189.05          | 2.25          |
| เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                            | 399.07           | 3.85          | 323.08          | 3.80          | 535.50          | 6.38          |
| เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า                                                     | 32.12            | 0.31          | 75.82           | 0.89          | 2.80            | 0.03          |
| ดอกเบี้ยค้างจ่าย                                                             | 447.90           | 4.32          | 315.07          | 3.71          | 432.00          | 5.14          |
| หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอม                          | 160.36           | 1.55          | 189.76          | 2.23          | 416.78          | 4.96          |
| ยอมความที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                                           |                  |               |                 |               |                 |               |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 47.10            | 0.45          | 47.10           | 0.55          | 168.78          | 2.01          |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| รายการ                                                                                               | 31 ธันวาคม 2565 |            | 31 ธันวาคม 2566 |            | 31 ธันวาคม 2567 |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
|                                                                                                      | ล้านบาท         | ร้อยละ     | ล้านบาท         | ร้อยละ     | ล้านบาท         | ร้อยละ     |
| ส่วนของหุ้นผู้ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                                                               | 538.80          | 5.20       | 533.43          | 6.27       | 529.69          | 6.31       |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                                                | 2.97            | 0.03       | 2.74            | 0.03       | 1.82            | 0.02       |
| ส่วนของประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 137.54          | 1.33       | -               | -          | -               | -          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                                          | -               | -          | 2,300.00        | 27.05      | 3,100.00        | 36.91      |
| เงินกู้ยืมจากกิจการอื่น                                                                              | 3.85            | 0.04       | 3.85            | 0.05       | 3.85            | 0.05       |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                                                 | 26.66           | 0.26       | 45.55           | 0.54       | 46.75           | 0.56       |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                                                                  | 4,524.16        | 43.68      | 5,065.66        | 59.58      | 6,827.02        | 81.29      |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                                                                                  |                 |            |                 |            |                 |            |
| เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                                        | 1,407.92        | 13.59      | 581.36          | 6.84       | 120.74          | 1.44       |
| ดอกเบี้ยค้างจ่าย                                                                                     | 104.41          | 1.01       | 84.37           | 0.99       | 3.04            | 0.04       |
| หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ - สุทธิ                                   | 395.00          | 3.81       | 421.86          | 4.96       | 72.94           | 0.87       |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ                                                   | 204.10          | 1.97       | 157.00          | 1.85       | 1,085.00        | 12.92      |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ                                                                          | 3.38            | 0.03       | 0.63            | 0.01       | 2.01            | 0.02       |
| ประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ                                   | 172.97          | 1.67       | -               | -          | -               | -          |
| ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ                                         | 106.38          | 1.03       | 110.94          | 1.30       | 107.55          | 1.28       |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                                                                               | 2,394.16        | 23.12      | 1,356.17        | 15.95      | 1,391.27        | 16.57      |
| รวมหนี้สิน                                                                                           | 6,918.32        | 66.80      | 6,421.83        | 75.53      | 8,218.29        | 97.85      |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                                                                    |                 |            |                 |            |                 |            |
| ทุนเรือนหุ้น                                                                                         |                 |            |                 |            |                 |            |
| ทุนจดทะเบียน                                                                                         | 158,059.76      | 1,526.15   | 158,059.76      | 1,859.06   | 158,059.76      | 1,881.96   |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                                                                                 | 144,643.83      | 1,396.61   | 144,643.83      | 1,701.27   | 144,643.83      | 1,722.22   |
| ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นสามัญ                                                                   | (116,361.27)    | (1,123.53) | (116,361.27)    | (1,368.61) | (116,361.27)    | (1,385.47) |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการลดทุน                                                                        | 206.31          | 1.99       | 206.31          | 2.43       | 206.31          | 2.46       |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                                                                                    | 763.98          | 7.38       | 763.98          | 8.99       | 763.98          | 9.10       |
| ขาดทุนสะสม                                                                                           | (23,787.60)     | (229.68)   | (24,808.69)     | (291.79)   | (26,564.16)     | (316.29)   |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                                                                   | (2,026.82)      | (19.57)    | (2,363.86)      | (27.80)    | (2,508.31)      | (29.87)    |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                                                                 | 3,438.43        | 33.20      | 2,080.29        | 24.47      | 180.38          | 2.15       |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                                                       | 0.00            | 0.00       | 0.00            | 0.00       | 0.00            | 0.00       |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                                                                 | 3,438.43        | 33.20      | 2,080.30        | 24.47      | 180.38          | 2.15       |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                                                                       | 10,356.75       | 100.00     | 8,502.13        | 100.00     | 8,398.67        | 100.00     |

ที่มา: บริษัทฯ

4.2 งบกำไรขาดทุนรวม

| รายการ                                           | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 |        | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 |        | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2567 |        |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------|--------|----------------------------------------|--------|----------------------------------------|--------|
|                                                  | ล้านบาท                                | ร้อยละ | ล้านบาท                                | ร้อยละ | ล้านบาท                                | ร้อยละ |
| รายได้                                           |                                        |        |                                        |        |                                        |        |
| รายได้จากการขาย - สุทธิ                          | 14,940.95                              | 99.42  | 10,765.79                              | 97.73  | 8,369.55                               | 99.26  |
| กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุควม - สุทธิ | -                                      | -      | 143.78                                 | 1.31   | -                                      | -      |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ - สุทธิ  | -                                      | -      | 15.38                                  | 0.14   | 8.06                                   | 0.10   |
| รายได้อื่น                                       | 86.95                                  | 0.58   | 91.10                                  | 0.83   | 54.01                                  | 0.64   |
| รวมรายได้                                        | 15,027.90                              | 100.00 | 11,016.05                              | 100.00 | 8,431.62                               | 100.00 |
| ค่าใช้จ่าย                                       |                                        |        |                                        |        |                                        |        |
| ต้นทุนขาย                                        |                                        |        |                                        |        |                                        |        |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| รายการ                                            | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 |         | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 |        | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2567 |         |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|---------|----------------------------------------|--------|----------------------------------------|---------|
|                                                   | ล้านบาท                                | ร้อยละ  | ล้านบาท                                | ร้อยละ | ล้านบาท                                | ร้อยละ  |
| ต้นทุนของสินค้าที่ขาย                             | 14,002.01                              | 93.17   | 11,023.66                              | 100.07 | 9,067.71                               | 107.54  |
| ต้นทุนการผลิตที่สูญเสียเปล่า                      | 124.93                                 | 0.83    | 296.81                                 | 2.69   | 322.83                                 | 3.83    |
| ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)    | 72.49                                  | 0.48    | (33.79)                                | (0.31) | 77.99                                  | 0.92    |
| รวมต้นทุนขาย                                      | 14,199.42                              | 94.49   | 11,286.68                              | 102.46 | 9,468.52                               | 112.30  |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                | 149.41                                 | 0.99    | 130.26                                 | 1.18   | 110.49                                 | 1.31    |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                             | 241.56                                 | 1.61    | 365.13                                 | 3.31   | 375.38                                 | 4.45    |
| ขาดทุนจากค่าเสื่อมของวัตถุดิบที่ยังไม่ได้รับมอบ   | -                                      | -       | 20.81                                  | 0.19   | 22.19                                  | 0.26    |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ - สุทธิ | 220.01                                 | 1.46    | -                                      | -      | -                                      | -       |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                    | 1,874.92                               | 12.48   | -                                      | -      | -                                      | -       |
| ต้นทุนทางการเงิน                                  | 310.43                                 | 2.07    | 227.02                                 | 2.06   | 210.51                                 | 2.50    |
| รวมค่าใช้จ่าย                                     | 16,995.75                              | 113.09  | 12,029.91                              | 109.20 | 10,187.10                              | 120.82  |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้                     | (1,967.85)                             | (13.09) | (1,013.85)                             | (9.20) | (1,755.47)                             | (20.82) |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                             | (35.60)                                | (0.24)  | -                                      | -      | -                                      | -       |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี                            | (2,003.46)                             | (13.33) | (1,013.85)                             | (9.20) | (1,755.47)                             | (20.82) |

ที่มา: บริษัทฯ

4.3 งบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

| รายการ                                                     | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2567 |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน             | 616.05                                 | (607.72)                               | (1,668.75)                             |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน                 | (44.20)                                | (136.68)                               | (507.06)                               |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน             | (226.20)                               | 502.55                                 | 1,852.83                               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ         | 345.65                                 | (241.86)                               | (322.98)                               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด                    | 419.02                                 | 764.69                                 | 522.83                                 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี | 0.01                                   | (0.00)                                 | (0.00)                                 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด                   | 764.69                                 | 522.83                                 | 199.84                                 |

ที่มา: บริษัทฯ

4.4 อัตราส่วนทางการเงิน

| รายการ                                                   | หน่วย | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2567 |
|----------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)                     |       |                                        |                                        |                                        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                       | เท่า  | 0.73                                   | 0.41                                   | 0.30                                   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                               | เท่า  | 0.25                                   | 0.13                                   | 0.07                                   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                                   | วัน   | 0.60                                   | 1.21                                   | 0.55                                   |
| ระยะเวลายาวสินค้านี้เฉลี่ย                               | วัน   | 55.92                                  | 58.30                                  | 57.86                                  |
| ระยะเวลารับหนี้                                          | วัน   | 5.96                                   | 7.39                                   | 6.14                                   |
| วงจรเงินสด                                               | วัน   | 50.57                                  | 52.11                                  | 52.27                                  |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) |       |                                        |                                        |                                        |
| อัตราเติบโตของยอดขาย                                     | %     | (5.52)                                 | (27.94)                                | (22.26)                                |
| อัตรากำไรขั้นต้น                                         | %     | 4.96                                   | (4.84)                                 | (13.13)                                |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน                                 | %     | 2.35                                   | (9.33)                                 | (18.94)                                |

| รายการ                                                                      | หน่วย | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2567 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| อัตรากำไรอื่น                                                               | %     | (13.36)                                | 1.98                                   | 0.47                                   |
| อัตรากำไรสุทธิ <sup>1/</sup>                                                | %     | (13.41)                                | (9.42)                                 | (20.97)                                |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย <sup>2/</sup>                                 | %     | (43.47)                                | (36.74)                                | (155.31)                               |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน<br/>(Efficiency Ratio)</b>        |       |                                        |                                        |                                        |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย <sup>3/</sup>                               | %     | (17.65)                                | (10.75)                                | (20.77)                                |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>3/</sup>                                 | %     | (28.00)                                | (16.82)                                | (29.69)                                |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์                                                       | เท่า  | 1.32                                   | 1.14                                   | 0.99                                   |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระ<br/>หนี้ (Debt Leverage Ratio)</b> |       |                                        |                                        |                                        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน <sup>4/</sup>                                        | เท่า  | 2.01                                   | 3.09                                   | 45.56                                  |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                                             | เท่า  | (5.34)                                 | (3.47)                                 | (7.34)                                 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น                                                  | บาท   | (0.07)                                 | (0.04)                                 | (0.06)                                 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น <sup>4/</sup>                                         | บาท   | 0.12                                   | 0.07                                   | 0.01                                   |

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

2/ คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หาดด้วยรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม)

3/ คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

4/ คำนวณจากรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

## 5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

### 5.1 แนวโน้มทางธุรกิจ

#### ปี 2565

ข้อมูลตามสถาบันหลักและหลักกล้าแห่งประเทศไทย การบริโภคในประเทศโดยรวมของผลิตภัณฑ์แผ่นเหล็กรีดร้อนลดลงร้อยละ 17 สำหรับปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564

อัตราเงินเฟ้อระดับสูงที่เกิดขึ้นทั่วโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาพลังงานส่งผลกระทบต่อประเทศไทยด้วยราคาค่าไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบกับการเพิ่มขึ้นโดยรวมของราคาวัตถุดิบทั้งหมด และความต้องการแผ่นเหล็กรีดร้อนที่ลดลงส่งผลกระทบในทางลบสำหรับผลประกอบการครึ่งปีหลังของปี 2565 สำหรับบริษัทฯ เพื่อเอาชนะความท้าทายภายนอกเหล่านี้ บริษัทฯกำลังดำเนินโครงการต่างๆ เพื่อลดต้นทุน เพิ่มคุณภาพและปรับปรุงเสถียรภาพในการผลิตซึ่งจะช่วยให้เกิดความยั่งยืนในระยะยาว

#### ปี 2566

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเกิดจากอุปสงค์และการท่องเที่ยวที่ต่ำกว่าคาดการณ์ การส่งออกที่ซบเซา และหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ เศรษฐกิจเติบโตเพียงร้อยละ 1.9 ในปี 2566 และคาดว่าจะเติบโตประมาณร้อยละ 3.2 ถึง 3.8 (ด้วย Digital Wallet)

การนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแข็ง (Alloy HRC) จากประเทศจีนลดลงภายหลังจากเริ่มการสอบสวนการต่อต้านการหลบเลี่ยงโดยกรมการค้าต่างประเทศ นับจากนี้ไปยอดขายของบริษัทฯจะมีผลกระทบโดยตรงจากการดำเนินการของรัฐบาลเกี่ยวกับการนำเข้าที่ไม่เป็นธรรมและการกลับมาดำเนินโครงการภาครัฐและเอกชนอย่างเต็มรูปแบบ

2567

บริษัทฯ เผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องจากความต้องการเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ลดลง ประกอบกับปริมาณการนำเข้าที่สูงและอัตรากำไรของเหล็กที่ลดลง ในขณะที่บริษัทฯ ได้ติดตามสถานการณ์การนำเข้าอย่างต่อเนื่องและหารือเรื่องการนำเข้าที่ไม่เป็นธรรมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และรัฐบาลได้ประกาศมาตรการป้องกันการหลบเลี่ยงและการทุ่มตลาดเพียงเล็กน้อยในปี 2567 เพื่อช่วยเหลือผู้ผลิตในไทย การนำเข้าจากจีนยังคงอยู่ในระดับสูง บริษัทฯ ได้ดำเนินการหลายอย่างเพื่อรับมือกับช่วงเวลาที่ยากลำบากนี้ รวมทั้งการรักษาเสถียรภาพของการผลิตและคุณภาพ การปรับปรุงผลผลิตและต้นทุนผันแปร การเพิ่มยอดขายและส่วนแบ่งการตลาดให้สูงสุด และความคืบหน้าของแผนการลงทุนตามที่ประกาศไว้ในปี 2567

## 5.2 ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 5.2.1 รายได้จากการขาย

ปี 2565

บริษัทฯ รายงานรายได้จากการขายจำนวน 14,941 ล้านบาทซึ่งลดลงจำนวน 873 ล้านบาท หลักๆ เนื่องจากการลดลงของปริมาณขายร้อยละ 12 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว

ปี 2566

บริษัทฯ รายงานรายได้จากการขายจำนวน 10,766 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4,175 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของปริมาณขายร้อยละ 13 และราคาขายร้อยละ 17 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565

ปี 2567

บริษัทฯ รายงานรายได้จากการขายจำนวน 8,370 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2,396 ล้านบาท หลักๆ เนื่องจากการลดลงของปริมาณขายร้อยละ 16 และราคาขายร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566

### 5.2.2 ผลการดำเนินงาน

ปี 2565

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลง 2,010 ล้านบาทจากปี 2564 ซึ่งสาเหตุหลักเป็นผลมาจากการลดลงของ metal spread (ส่วนต่างระหว่างราคาขายและต้นทุนเศษเหล็ก) และต้นทุนแปรสภาพที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาวัตถุดิบย่อยที่เพิ่มขึ้น ราคาไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น

ผลขาดทุนสุทธิรวมสำหรับปี 2565 จำนวน 2,003 ล้านบาท เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิ 1,325 ล้านบาทเมื่อปีที่แล้ว ลดลง 3,329 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักตามที่กล่าวข้างต้น นอกจากนี้ ยังมีขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้และค่าเผื่อการด้อยค่าเงินจ่ายล่วงหน้าให้แก่ผู้ขายสินค้าตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ

ปี 2566

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลง 1,262 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 ซึ่งสาเหตุหลักเป็นผลมาจากปริมาณขายและราคาขายที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนขายลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าราคาขายที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรลดลง

ผลขาดทุนสุทธิรวมสำหรับปีจำนวน 1,014 ล้านบาท ต่ำกว่าขาดทุนสุทธิ 2,003 ล้านบาทในปี 2565 จำนวน 990 ล้านบาท สาเหตุหลักเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวสำหรับขาดทุนจากการด้อยค่าเครื่องจักรที่ใช้งานไม่ได้รอการขายจำนวน 1,497 ล้านบาทในปี 2565

ปี 2567

ขาดทุนขั้นต้นของบริษัท มีจำนวน 1,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 578 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 ซึ่งหลักๆ เกิดจากปริมาณการผลิตที่ลดลง การลดลงของ metallic spread (ส่วนต่างระหว่างราคาขายและต้นทุนเศษเหล็ก) การเพิ่มขึ้นในผลขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ และหักกลบบางส่วนกับการลดลงในผลขาดทุนครั้งเดียวจากการจัดการเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนคงคลังที่มีอายุนานที่บันทึกในปี 2566

**5.2.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ปี 2565

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายในการขาย 149 ล้านบาท ลดลง 14 ล้านบาทจากปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายลดลง

ปี 2566

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 130 ล้านบาทในระหว่างปี ลดลง 19 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 เนื่องจากปริมาณการขายลดลง

ปี 2567

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 110 ล้านบาท ลดลง 20 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องจากปริมาณการขายลดลง

**5.2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ปี 2565

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2565 ลดลง 162 ล้านบาทจากปี 2564 หลักๆ มาจากผลตอบแทนแบบพอใจที่ลดลงจากการสิ้นสุดโครงการจ่ายผลตอบแทนแบบพอใจสำหรับผู้บริหารของบริษัทฯ ที่ใช้ในปี 2564 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 168 ล้านบาท หลักๆ มาจากโครงการจ่ายผลตอบแทนแบบพอใจที่สูงขึ้น

ปี 2566

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว สาเหตุหลักเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของเสียและค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้น

ปี 2567

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 376 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องจากผลขาดทุนครั้งเดียวจากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ที่ไม่สามารถใช้งานได้และผลขาดทุนจากการชำระค่าบริการพลังงาน ไฟฟ้าตามปริมาณขั้นต่ำที่ไม่ได้ใช้เนื่องจากการผลิตที่ลดลง

**5.2.5 กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ**

ปี 2565

บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 220 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐจาก 33.59 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 30 ธันวาคม 2564 เป็น 34.73 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 30 ธันวาคม 2565

ปี 2566

บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 15 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐจาก 34.73 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2565 เป็น 34.38 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2566

ปี 2567

บริษัทฯ รายงานกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 8 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐจาก 34.38 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2566 เป็น 34.1461 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ 31 ธันวาคม 2567

**5.2.6 กำไรและขาดทุนจากรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำอื่น**

ปี 2565

**ประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการและค่าเผื่อการด้อยค่าเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้า**

บริษัทฯ บันทึกประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการและค่าเผื่อการด้อยค่าเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าภายใต้รายการค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 378 ล้านบาทเนื่องจากคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการต่อบริษัทฯ ในคดีต่อเนื่องกับเจ้าหนี้รายหนึ่งของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้ยื่นอุทธรณ์คำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการดังกล่าว

**ค่าเผื่อการด้อยค่าของเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานที่ถือไว้เพื่อขาย**

บริษัทฯ บันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานที่ถือไว้เพื่อขายจำนวน 1,497 ล้านบาทในปี 2565 เนื่องจากบริษัทฯ ตัดสินใจที่จะไม่ดำเนินการติดตั้งสายการผลิต Pickling & Oiling ที่มีอยู่ต่อไป

ปี 2566

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 12 ล้านบาทเปรียบเทียบกับ 1,875 ล้านบาทเมื่อปีที่แล้ว ลดลง 1,863 ล้านบาทเนื่องจากปีที่แล้วบริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว 2 รายการได้แก่ ค่าเผื่อการด้อยค่าของเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานที่ถือไว้เพื่อขายจำนวน 1,497 ล้านบาท และ 379 ล้านบาทจากคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการต่อบริษัทฯ ในคดีต่อเนื่องกับเจ้าหนี้รายหนึ่งของบริษัทฯ

ปี 2567

**กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ**

กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความลดลงจำนวน 144 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 เนื่องจากมีกำไรจำนวน 144 ล้านบาทที่บันทึกในปี 2566 จากการตัดจำหน่ายหนี้สินและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องที่เกินกำหนดอายุความตามกฎหมาย

**5.2.7 ต้นทุนทางการเงิน**

ปี 2565

บริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 310 ล้านบาทสำหรับปี 2565 และ 478 ล้านบาทสำหรับปี 2564 ลดลง 167 ล้านบาท หลักๆ เนื่องจากชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและเงินกู้ระยะยาวโดยใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ถูกกว่ามากซึ่งช่วยให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง

#### ปี 2566

บริษัท บันทึกลงทุนทางการเงินจำนวน 227 ล้านบาทสำหรับปี 2566 เปรียบเทียบกับ 310 ล้านบาทในปี 2565 ลดลง 83 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและเงินกู้ระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงโดยรับเงินกู้ยืมในอัตราดอกเบี้ยต่ำจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและการชำระรายได้ไตรมาสสำหรับหนี้ที่มีดอกเบี้ยจากหนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและการประเมินประนีประนอมยอมความ

#### ปี 2567

บริษัทบันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 211 ล้านบาท ลดลง 17 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องมาจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและเงินกู้ระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงโดยรับเงินกู้ยืมในอัตราดอกเบี้ยต่ำจาก กิจการที่เกี่ยวข้องกันและการชำระรายได้ไตรมาสสำหรับหนี้ที่มีดอกเบี้ยจากหนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและการประเมินประนีประนอมยอมความ

### 5.3 งบแสดงฐานะทางการเงิน

#### 5.3.1 สินทรัพย์รวม

##### ปี 2565

ณ 31 ธันวาคม 2565 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 10,357 ล้านบาท ลดลง 1,983 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 ในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 3,034 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29 ของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 367 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 346 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 7,323 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 71 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 2,349 ล้านบาทหรือร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 โดยหลักๆ มาจากการลดลงของเครื่องจักรและอุปกรณ์จากการด้อยค่าของเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานที่ถือไว้เพื่อขายและค่าเสื่อมราคา และการลดลงของเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ ซึ่งเป็นผลมารากราคาหุ้น จี เจ สต็อกที่ลดลง

##### ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 8,502 ล้านบาท ลดลง 1,855 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2565 ในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 2,101 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 933 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ 505 ล้านบาทและการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 242 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 6,401 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 921 ล้านบาทหรือร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ ซึ่งเป็นผลมารากราคาหุ้น จี เจ สต็อกที่ลดลง และการลดลงของเครื่องจักรและอุปกรณ์จากค่าเสื่อมราคา

##### ปี 2567

ณ 31 ธันวาคม 2567 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 8,399 ล้านบาท ลดลง 103 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 สินทรัพย์หมุนเวียนรวมลดลง 62 ล้านบาท หลักๆ มาจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 323 ล้านบาท เนื่องจากนำไปใช้ในการดำเนินงานและเป็นเงินทุนหมุนเวียน บางส่วนหักลบกับสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 160 ล้านบาท โดยหลักๆ แล้วเกิดจากการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 129 ล้านบาท โดยหลักแล้วเกิดจากการค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมลดลง 41 ล้านบาท หลักๆ มาจากการลดลงใน

มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่นในจีเจ สตีล 145 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์ 440 ล้านบาท ซึ่งหักกลับบางส่วนกับการเพิ่มขึ้นในการซื้อเครื่องจักร และอุปกรณ์

### 5.3.2 สินค้าคงเหลือ

#### ปี 2565

มูลค่าของสินค้าคงเหลือในงบการเงินรวมจำนวน 1,926 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 23 ล้านบาทหรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของวัตถุดิบและขาดเซด้วยการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและอุปกรณ์ซ่อมบำรุง

#### ปี 2566

มูลค่าของสินค้าคงเหลือในงบการเงินรวมจำนวน 1,421 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 505 ล้านบาทหรือร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2565 สาเหตุเกิดจากการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของผู้บริหารในการลดสินค้าคงเหลือ อย่างไรก็ตาม ส่วนหนึ่งถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์ซ่อมบำรุงที่จำเป็นเพื่อให้มั่นใจว่าความล่าช้าจากเครื่องจักรชำรุดเสียหายลดลง

#### ปี 2567

มูลค่าของสินค้าคงเหลือในงบการเงินรวมจำนวน 1,581 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 160 ล้านบาทหรือร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2566

### 5.3.3 หนี้สินรวม

#### ปี 2565

หนี้สินรวมในงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2565 มีจำนวน 6,918 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 358 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ และส่วนหนึ่งชดเชยด้วยการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดอกเบี้ยค้างจ่าย เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการ และการประนีประนอมยอมความตามรายละเอียดด้านล่าง

หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 1,385 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 2,400 ล้านบาทหลักๆ เพื่อนำมาชำระหนี้เก่าที่มีต้นทุนสูง และดอกเบี้ยค้างชำระ
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 348 ล้านบาท จากการชำระคืน
- เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 43 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืน
- ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 107 ล้านบาทจากการชำระภาษีที่ถึงกำหนดชำระ
- ดอกเบี้ยค้างจ่ายลดลง 766 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการชำระคืน

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวมลดลง 1,027 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 1,042 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการชำระคืน
- หนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ ลดลง 114 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืน
- ประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการเพิ่มขึ้น 311 ล้านบาท

#### ปี 2566

หนี้สินรวมในการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวน 6,422 ล้านบาท ลดลง 496 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2565 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ดอกเบี้ยค้างจ่ายและประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ

หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 542 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 2,300 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และดอกเบี้ยค้างจ่าย
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 1,300 ล้านบาท จากการชำระคืนโดยใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันตามที่กล่าวข้างต้น
- เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 76 ล้านบาท และ ดอกเบี้ยค้างจ่ายลดลง 133 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืน

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวมลดลง 1,038 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 827 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืน
- ประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการลดลง 173 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการจัดประเภทรายการไปเป็นหนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและการประเมินประนีประนอมยอมความ และจากการชำระคืน
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 47 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืน

#### ปี 2567

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

หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 1,761 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 300 ล้านบาทจากการกู้ยืมเพิ่มเติม
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 800 ล้านบาทจากการกู้ยืมเพิ่มเติม
- เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 272 ล้านบาทจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ
- หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประเมินประนีประนอมยอมความที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและ ส่วน ของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นจากการจัดประเภทรายการ จากหนี้สินไม่หมุนเวียนเป็นหนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

- ส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประเมินประนีประนอมยอมความ และเจ้าหนี้อื่น และ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ลดลง 810 ล้านบาทจากการชำระคืนและการจัดประเภทรายการไปเป็นหนี้สินหมุนเวียน
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 928 ล้านบาทจากการกู้ยืมเพิ่มเติม หักลบกับการชำระคืนและ การจัดประเภทรายการไปเป็นหนี้สินหมุนเวียน

- ดอกเบี้ยค้างจ่ายลดลง 81 ล้านบาทหลักๆ มาจากการชำระคืนและการลดลงในอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมจากกิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน

#### 5.3.4 ส่วนของผู้ถือหุ้น

##### ปี 2565

ณ 31 ธันวาคม 2565 งบการเงินรวมมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 3,438 ล้านบาท ลดลง 2,340 ล้านบาทจากปีที่แล้ว เป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิ 2,003 ล้านบาทและขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ที่กำหนดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 337 ล้านบาทจากการลงทุนใน จี เจ สตีล

##### ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 งบการเงินรวมมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,080 ล้านบาท ลดลง 1,358 ล้านบาทจากปีที่แล้ว เป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิ 1,014 ล้านบาท ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ที่กำหนดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 337 ล้านบาทจากการลงทุนใน จี เจ สตีล และขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน 7 ล้านบาท

##### ปี 2567

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

#### 5.3.5 สภาพคล่อง

##### ปี 2565

ณ 31 ธันวาคม 2565 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือรวม 765 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 346 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 โดยปี 2565 กระแสเงินสดจากแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

##### กระแสเงินสดรวม

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 616 ล้านบาท ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,655 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 44 ล้านบาท ซึ่งนำมาใช้ในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 226 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จ่ายต้นทุนทางการเงิน จ่ายชำระคืนหนี้สินที่เกิดจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ และส่วนหนึ่งชดเชยด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

##### ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือรวม 523 ล้านบาท ลดลง 242 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 กระแสเงินสดจากแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

##### กระแสเงินสดรวม

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 608 ล้านบาท เปรียบเทียบกับเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 616 ล้านบาทในปีที่แล้ว

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 137 ล้านบาท เทียบกับ 44 ล้านบาท ในปีที่แล้ว ซึ่งนำมาใช้ในการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีจำนวน 503 ล้านบาท หลักๆ มาจากรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และส่วนหนึ่งชดเชยด้วยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน การเงิน จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จ่ายชำระคืนหนี้สินที่เกิดจากการยกเลิกแผนฟื้นฟู กิจการและการประนีประนอมยอมความ จ่ายต้นทุนทางการเงินและจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

#### ปี 2567

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม 2567 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือรวม 200 ล้านบาท ลดลง 323 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566

#### กระแสเงินสดรวม

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

### 5.4 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น คือ ในกรณีปกติที่บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มหรือขยายงาน และมีกระแสเงินสดเพียงพอ บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองตามกฎหมายแล้ว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทฯ อาจกำหนดให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลแตกต่างไปจากนโยบายดังกล่าวได้ตามความเหมาะสม และตามความจำเป็นของบริษัทฯ เช่น กรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการลงทุนหรือการขยายกิจการ หรือกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงภาวะทางเศรษฐกิจหรือสภาพตลาดหรือมีเหตุการณ์อื่นใดที่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ เป็นต้น

## 6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

### ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2567

จากข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิตเหล็กสำเร็จรูปของไทยตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2567 อยู่ที่ 6.29 ล้านตัน ลดลง 4.71% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา (ปี 2566) หากพิจารณาจำแนกยอดการผลิตตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า เป็นการผลิตเหล็กทรงยาว (Long steel products) อยู่ที่ 4.20 ล้านตัน ลดลง 7.85% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ขณะที่ยอดผลิตกลุ่มเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อยู่ที่ 2.09 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 2.32% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการผลิตมากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled sheet) ในปี 2567 อยู่ที่ 1.98 ล้านตัน ลดลง 1.03% รองลงมา คือ เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (Hot rolled sheet and coil) 1.94 ล้านตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา 2.50% และยอดผลิตเหล็กแผ่นเคลือบ (Coated) 1.56 ล้านตัน ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา 6.74%

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูป (หน่วย : ตัน) | ปี 2566    | ปี 2567    | % เปลี่ยนแปลง |
|---------------------------------------|------------|------------|---------------|
| การผลิต                               | 6,602,026  | 6,291,249  | -4.71%        |
| การนำเข้า                             | 11,206,898 | 11,398,384 | 1.71%         |
| การส่งออก                             | 1,478,118  | 1,392,370  | -5.80%        |
| การบริโภค                             | 16,330,806 | 16,297,262 | -0.21%        |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงยาว (หน่วย : ตัน) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การผลิต                            | 4,562,569 | 4,204,493 | -7.85%        |
| การนำเข้า                          | 2,631,107 | 2,892,474 | 9.93%         |
| การส่งออก                          | 1,001,504 | 868,043   | -13.33%       |
| การบริโภค                          | 6,192,172 | 6,228,925 | 0.59%         |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบน (หน่วย : ตัน) | ปี 2566    | ปี 2567    | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------|------------|------------|---------------|
| การผลิต                            | 2,039,458  | 2,086,755  | 2.32%         |
| การนำเข้า                          | 8,575,791  | 8,505,910  | -0.81%        |
| การส่งออก                          | 476,614    | 524,328    | 10.01%        |
| การบริโภค                          | 10,138,635 | 10,068,338 | -0.69%        |

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปภายในประเทศของประเทศไทย (Total Apparent Finished Steel Consumption) ในปี 2567 อยู่ที่ 16.30 ล้านตัน ลดลง 0.21% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา หากพิจารณาปริมาณการใช้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ปริมาณการใช้เหล็กทรงยาวเพิ่มขึ้น 0.59% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 6.23 ล้านตัน ขณะที่ปริมาณการใช้เหล็กทรงแบนมีการลดลง 0.69% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 10.07 ล้านตัน โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการใช้งานมากที่สุด คือ เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) 5.70 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 4.67 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 3.17 ล้านตัน ตามลำดับ

การนำเข้าผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2567 อยู่ที่ 11.40 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 1.71% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์ที่มีการนำเข้ามากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อน 3.64 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 3.23 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 1.32 ล้านตัน ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนการใช้เหล็กนำเข้าเทียบกับการใช้เหล็กผลิตในประเทศ อยู่ที่ 69.94% ต่อ 30.06% ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าไทยมีการพึ่งพาสินค้านำเข้าเหล็กปริมาณค่อนข้างสูง

สำหรับยอดการส่งออกเหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2567 อยู่ที่ 1.39 ล้านตัน ลดลง 5.80% ผลิตภัณฑ์เหล็กที่มีการส่งออกมากที่สุดคือ เหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อยู่ที่ 315,022 ตัน รองลงมา คือ ลวดเหล็ก 93,216 ตัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่ผ่านมา

#### ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2567

อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยไม่มีอุตสาหกรรมการผลิตขั้นต้นที่เริ่มจากการถลุงจากแร่เหล็ก ดังนั้นโครงสร้างอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยจึงเริ่มจากการผลิตในอุตสาหกรรมขั้นกลาง ด้วยการหลอมเศษเหล็กจากโรงงานที่มีเตาหลอมเศษเหล็กด้วยเตา Electrical arc furnace (EAF) ของผู้ผลิตในประเทศไทย จากนั้น

จึงส่งต่อไปยังการผลิตในขั้นปลาย 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 2567 ดังนี้

ยอดการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2567 อยู่ที่ 2.09 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 2.32% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq$  3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 1.94 ล้านตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 2.50% ขณะที่ยอดการผลิตเหล็กรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) ทรงตัว อยู่ที่ 149,952 ตัน

| ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (หน่วย : ตัน)<br>(ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การผลิต                                                                    | 2,459,330 | 2,039,458 | -17.07%       |
| การนำเข้า                                                                  | 2,039,458 | 2,086,755 | 2.32%         |
| การส่งออก                                                                  | 3,585,765 | 3,390,099 | -5.46%        |
| การบริโภค                                                                  | 24,592    | 20,702    | -15.82%       |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (หน่วย : ตัน)<br>(ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) | ปี 2566 | ปี 2567 | % เปลี่ยนแปลง |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------------|
| การผลิต                                                                           | 149,945 | 149,951 | 0.00%         |
| การนำเข้า                                                                         | 149,951 | 149,952 | 0.00%         |
| การส่งออก                                                                         | 207,643 | 230,218 | 10.87%        |
| การบริโภค                                                                         | 8,089   | 16,138  | 99.50%        |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบางและม้วน (หน่วย : ตัน)<br>(ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การผลิต                                                                                  | 2,309,386 | 1,889,506 | -18.18%       |
| การนำเข้า                                                                                | 1,889,506 | 1,936,804 | 2.50%         |
| การส่งออก                                                                                | 3,378,122 | 3,159,882 | -6.46%        |
| การบริโภค                                                                                | 16,503    | 4,564     | -72.34%       |

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2567 อยู่ที่ 5.46 ล้านตัน ลดลง 2.58% โดยแยกเป็นการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq$  3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 5.09 ล้านตัน ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 3.03% และเป็นการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 364,032 ตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา 4.16%

ส่วนการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยปี 2567 ลดลง 5.46% อยู่ที่ 3.39 ล้านตัน โดยเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) 3.16 ล้านตัน ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน 6.46% และเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR Plate) อยู่ที่ 230,218 ตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน 10.87%

และการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยในปี 2567 อยู่ที่ 20,702 ตัน ส่งออก ลดลง 15.82% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) 4,564 ตัน ลดลง 72.34% จากช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน และเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) 16,138 ตัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 99.50%

**เอกสารแนบ 2**  
**สรุปข้อมูล บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด**

**1. ข้อมูลเบื้องต้น**

ชื่อบริษัท : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (“NSTH”) (เดิมชื่อ บริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสท์ เอเชีย จำกัด)

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 909 อาคาร แอมเฟิล ทาวเวอร์ ชั้น 14 ถนน เทพรัตน์ แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา จังหวัด กรุงเทพมหานคร 10260

โทรศัพท์ : 0-2744-1480

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศโดยจัดซื้อผลิตภัณฑ์ วัตถุดิบ และชิ้นส่วนสำหรับอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ พลังงานและอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ให้บริการธุรกิจบริการแก๊สหุงต้มในเครือในต่างประเทศ เช่น การบริหารงานทั่วไป การวางแผนธุรกิจ การประสานงานทางธุรกิจ การจัดหาวัตถุดิบและชิ้นส่วน การวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การสนับสนุนด้านเทคนิค การตลาดและการส่งเสริมการขาย การจัดการและฝึกอบรมทรัพยากรบุคคล ที่ปรึกษาทางการเงิน การวิเคราะห์และการวิจัยด้านเศรษฐกิจและการลงทุน บริการด้านการจัดการทางการเงินของศูนย์บริหารเงิน

เลขทะเบียนบริษัท : 0105554046745

เว็บไซต์ : -

ทุนจดทะเบียน : 827,238,000 บาท

ทุนที่ชำระแล้ว : 827,238,000 บาท

จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว: หุ้นสามัญ 827,238 หุ้น

**2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ**

**2.1 ประวัติความเป็นมา**

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**

ประกอบกิจการสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาค โดยให้บริการกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันดังนี้ การบริหารงานทั่วไป การวางแผนธุรกิจ และประสานงานทางธุรกิจ

## 2.3 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ ตั้งแต่ปี 2564 – 2566 มีดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

| รายการ                   | ปี 2564       |               | ปี 2565       |               | ปี 2566       |               |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                          | รายได้        | %             | รายได้        | %             | รายได้        | %             |
| รายได้จากการขายและบริการ | 163.85        | 82.53         | 205.75        | 84.87         | 203.82        | 55.68         |
| รายได้ดอกเบี้ย           | 28.80         | 14.51         | 32.20         | 13.28         | 160.74        | 43.91         |
| รายได้อื่น               | 5.87          | 2.96          | 4.47          | 1.84          | 1.52          | 0.42          |
| <b>รวมรายได้</b>         | <b>198.53</b> | <b>100.00</b> | <b>242.42</b> | <b>100.00</b> | <b>366.08</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา : BOL

## 3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

### 3.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก ตามทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 30 เมษายน 2567

| ลำดับ | ผู้ถือหุ้นรายใหญ่                    | จำนวนหุ้น      | ร้อยละ        |
|-------|--------------------------------------|----------------|---------------|
| 1     | บริษัท นิปปอนสตีล คอร์ปอเรชั่น จำกัด | 827,234        | 100.00        |
| 2     | นายทาคาชิ เซกินะ                     | 4,000          | 00.00         |
|       | <b>รวม</b>                           | <b>827,238</b> | <b>100.00</b> |

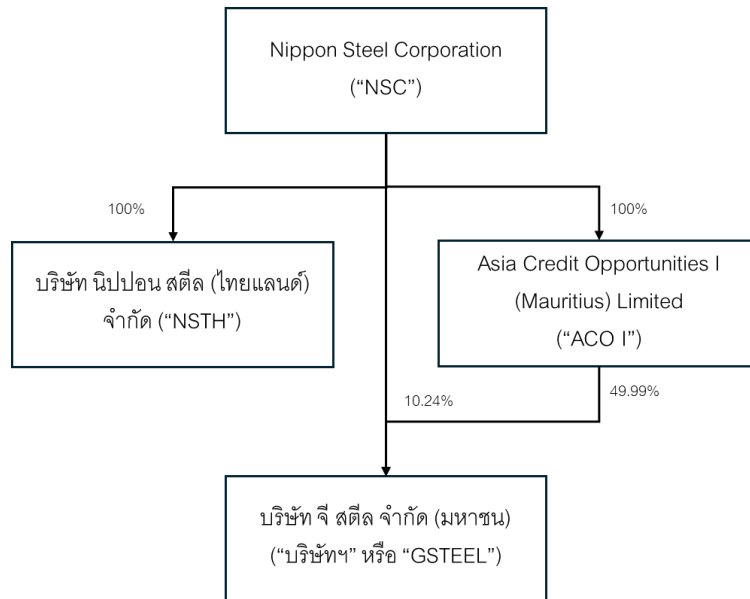
ที่มา : BOL

### 3.2 ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

ความสัมพันธ์ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I



### 3.3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568

| ชื่อ                   | ตำแหน่ง |
|------------------------|---------|
| 1 นายอจิระ ชำใต้       | กรรมการ |
| 2 นายเทตสึยะ โทโนะมูระ | กรรมการ |
| 3 นายทาเคยุกิ ชูซุกิ   | กรรมการ |

ที่มา: BOL

## 4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

### 4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

| รายการ                              | 31 ธันวาคม 2564 |               | 31 ธันวาคม 2565 |               | 31 ธันวาคม 2566  |               |
|-------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
|                                     | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                    |                 |               |                 |               |                  |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>           |                 |               |                 |               |                  |               |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน       | 599.46          | 11.68         | 6,262.88        | 95.36         | 625.76           | 5.76          |
| ลูกหนี้และตั๋วเงินรับทางการค้าสุทธิ | 21.86           | 0.43          | 30.76           | 0.47          | 28.91            | 0.27          |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้น               | 4,491.06        | 87.53         | 250.00          | 3.81          | 10,187.75        | 93.76         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น              | 7.78            | 0.15          | 14.18           | 0.22          | 15.45            | 0.14          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>        | <b>5,120.16</b> | <b>99.79</b>  | <b>6,557.82</b> | <b>99.85</b>  | <b>10,857.87</b> | <b>99.92</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>        |                 |               |                 |               |                  |               |
| เงินให้กู้ยืมและเงินลงทุนระยะยาว    | 2.09            | 0.04          | 2.08            | 0.03          | 2.08             | 0.02          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ         | 2.55            | 0.05          | 2.35            | 0.04          | 1.72             | 0.02          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น           | 6.10            | 0.12          | 5.51            | 0.08          | 4.49             | 0.04          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>     | <b>10.74</b>    | <b>0.21</b>   | <b>9.94</b>     | <b>0.15</b>   | <b>8.29</b>      | <b>0.08</b>   |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                 | <b>5,130.89</b> | <b>100.00</b> | <b>6,567.76</b> | <b>100.00</b> | <b>10,866.16</b> | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สิน</b>                      |                 |               |                 |               |                  |               |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| รายการ                                | 31 ธันวาคม 2564 |               | 31 ธันวาคม 2565 |               | 31 ธันวาคม 2566  |               |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
|                                       | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>               |                 |               |                 |               |                  |               |
| เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย          | 7.21            | 0.14          | 10.31           | 0.16          | 10.48            | 0.10          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น                    | 4,236.88        | 82.58         | 5,682.46        | 86.52         | 9,969.93         | 91.75         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                  | 9.33            | 0.18          | 9.59            | 0.15          | 8.57             | 0.08          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>            | <b>4,253.41</b> | <b>82.90</b>  | <b>5,702.36</b> | <b>86.82</b>  | <b>9,988.98</b>  | <b>91.93</b>  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>            |                 |               |                 |               |                  |               |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น               | 2.22            | 0.04          | 1.52            | 0.02          | 1.41             | 0.01          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>         | <b>2.22</b>     | <b>0.04</b>   | <b>1.52</b>     | <b>0.02</b>   | <b>1.41</b>      | <b>0.01</b>   |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                     | <b>4,255.64</b> | <b>82.94</b>  | <b>5,703.88</b> | <b>86.85</b>  | <b>9,990.39</b>  | <b>91.94</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>              |                 |               |                 |               |                  |               |
| ทุนเรือนหุ้น                          |                 |               |                 |               |                  |               |
| ทุนจดทะเบียน                          | 827.24          | 16.12         | 827.24          | 12.60         | 827.24           | 7.61          |
| ทุนที่ชำระแล้ว                        | 827.24          | 16.12         | 827.24          | 12.60         | 827.24           | 7.61          |
| กำไรสะสม                              |                 |               |                 |               |                  |               |
| ยังไม่ได้จัดสรร                       | 48.02           | 0.94          | 36.65           | 0.56          | 48.53            | 0.45          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>875.26</b>   | <b>17.06</b>  | <b>863.88</b>   | <b>13.15</b>  | <b>875.77</b>    | <b>8.06</b>   |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>5,130.89</b> | <b>100.00</b> | <b>6,567.76</b> | <b>100.00</b> | <b>10,866.16</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา : BOL

#### 4.2 งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)

| รายการ                                                  | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2564 |               | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 |               | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 |               |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|----------------------------------------|---------------|----------------------------------------|---------------|
|                                                         | ล้านบาท                                | ร้อยละ        | ล้านบาท                                | ร้อยละ        | ล้านบาท                                | ร้อยละ        |
| <b>รายได้</b>                                           |                                        |               |                                        |               |                                        |               |
| รายได้จากการขายและบริการ                                | 163.85                                 | 82.53         | 205.75                                 | 84.87         | 203.82                                 | 55.68         |
| รายได้ดอกเบี้ย                                          | 28.80                                  | 14.51         | 32.20                                  | 13.28         | 160.74                                 | 43.91         |
| รายได้อื่น                                              | 5.87                                   | 2.96          | 4.47                                   | 1.84          | 1.52                                   | 0.42          |
| <b>รวมรายได้</b>                                        | <b>198.53</b>                          | <b>100.00</b> | <b>242.42</b>                          | <b>100.00</b> | <b>366.08</b>                          | <b>100.00</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                       |                                        |               |                                        |               |                                        |               |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน                             | 131.96                                 | 66.47         | 161.26                                 | 66.52         | 133.59                                 | 36.49         |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                           | 1.72                                   | 0.87          | 1.78                                   | 0.73          | 1.08                                   | 0.29          |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                          | 29.60                                  | 14.91         | 44.61                                  | 18.40         | 61.67                                  | 16.85         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                    | <b>163.28</b>                          | <b>82.25</b>  | <b>207.65</b>                          | <b>85.66</b>  | <b>196.34</b>                          | <b>53.63</b>  |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b> | <b>35.25</b>                           | <b>17.75</b>  | <b>34.77</b>                           | <b>14.34</b>  | <b>169.75</b>                          | <b>46.37</b>  |
| ต้นทุนทางการเงิน                                        | 9.36                                   | 4.72          | 17.32                                  | 7.14          | 149.59                                 | 40.86         |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>                    | <b>25.88</b>                           | <b>13.04</b>  | <b>17.46</b>                           | <b>7.20</b>   | <b>20.16</b>                           | <b>5.51</b>   |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                   | 4.96                                   | 2.50          | 4.01                                   | 1.66          | 2.49                                   | 0.68          |
| <b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>                             | <b>20.92</b>                           | <b>10.54</b>  | <b>13.45</b>                           | <b>5.55</b>   | <b>17.67</b>                           | <b>4.83</b>   |

ที่มา: BOL

#### 4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| รายการ                               | หน่วย | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2564 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 |
|--------------------------------------|-------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| อัตรากำไรสุทธิ                       | %     | 10.86                                  | 5.65                                   | 4.85                                   |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น              | %     | 2.39                                   | 1.56                                   | 2.02                                   |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์            | %     | 0.41                                   | 0.20                                   | 0.16                                   |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                   | เท่า  | 1.20                                   | 1.15                                   | 1.09                                   |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า  | 4.86                                   | 6.60                                   | 11.41                                  |

ที่มา: BOL

### 5. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 5.1 รายได้

##### ปี 2564

จากผลการดำเนินงานของปี 2564 NSTH มีรายได้รวมจำนวน 198.53 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการขาย 163.85 ล้านบาท รายได้จากดอกเบี้ยรับ 28.80 ล้านบาท และรายได้อื่นอีก 5.87 ล้านบาท รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 28.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.85

##### ปี 2565

จากผลการดำเนินงานของปี 2565 NSTH มีรายได้รวมจำนวน 242.42 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการขาย 205.75 ล้านบาท รายได้จากดอกเบี้ยรับ 32.20 ล้านบาท และรายได้อื่นอีก 4.47 ล้านบาท รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 43.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.11

##### ปี 2566

จากผลการดำเนินงานของปี 2566 NSTH มีรายได้รวมจำนวน 366.08 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการขาย 203.82 ล้านบาท รายได้จากดอกเบี้ยรับ 160.74 ล้านบาท และรายได้อื่นอีก 1.52 ล้านบาท รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 123.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.01

#### 5.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

##### ปี 2564

ในปี 2564 NSTH มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดจำนวน 163.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82.25 ของรายได้รวม แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 131.96 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 1.72 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่น 29.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 31.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.54

##### ปี 2565

ในปี 2565 NSTH มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดจำนวน 207.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.66 ของรายได้รวม แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 161.26 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 1.78 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่น 44.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 44.37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.17

#### ปี 2566

ในปี 2566 NSTH มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดจำนวน 196.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.63 ของรายได้รวม แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 133.59 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 1.08 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่น 61.67 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 จำนวน 11.31 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.45

### **5.3 กำไรสุทธิ**

#### ปี 2564

ในปี 2564 NSTH มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 20.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.54 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 7.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.03 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจาก NSTH มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

#### ปี 2565

ในปี 2565 NSTH มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 13.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.55 ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2564 จำนวน 7.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35.73 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจาก NSTH มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

#### ปี 2566

ในปี 2566 NSTH มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 17.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.83 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 4.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.44 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

### **5.4 สินทรัพย์**

#### ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 NSTH มีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,130.89 ล้านบาท ลดลงจำนวน 342.77 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.26 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน

#### ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 NSTH มีสินทรัพย์รวมจำนวน 6,567.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,436.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.00 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน

#### ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSTH มีสินทรัพย์รวมจำนวน 10,866.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,298.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.45 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน

### **5.5 หนี้สิน**

#### ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 NSTH มีหนี้สินรวม 4,255.64 ล้านบาท ลดลงจำนวน 350.45 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.61 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้น

ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 NSTH มีหนี้สินรวม 5,703.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,448.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.03 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น

ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSTH มีหนี้สินรวม 9,990.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,286.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.15 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น

**5.6 ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 875.26 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 7.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.89 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 863.88 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากสิ้นปี 2564 จำนวน 11.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.30 จากการลดลงของกำไรสะสม

ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 875.77 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 จำนวน 11.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.38 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

**6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก**

การผลิตเหล็กทั่วโลกในปี 2567 ลดลง 0.9% เมื่อเทียบกับปี 2566 มาอยู่ที่ 1.839 พันล้านตัน ซึ่งสะท้อนจากการจัดอันดับประเทศผู้ผลิตเหล็กทั่วโลก (71 ประเทศ) โดย World Steel Association การผลิตเหล็กดิบทั่วโลกถูกคาดการณ์ว่าในปี 2568 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับระดับของปี 2024 ซึ่งนับเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีครั้งแรก นับตั้งแต่การเติบโตเกือบ 4% เมื่อเทียบกับปีต่อปีในปี 2564 หลังจากภาวะหยุดชะงักในปี 2563 การผลิตที่เพิ่มขึ้นใน อเมริกาเหนือ ยุโรป ตะวันออกกลาง และอินเดีย จะช่วยชดเชยปีที่คาดว่าจะยังคงอ่อนแออีกปีหนึ่งของจีน

ที่มา: World Steel Association, Fastmarkets

### เอกสารแนบ 3

#### สรุปข้อมูล บริษัท Nippon Steel Corporation

#### 1. ข้อมูลเบื้องต้น

|                      |   |                                                                                         |
|----------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อบริษัท           | : | 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         | : | การผลิตเหล็กและเหล็กประติษฐ์ / วิศวกรรม / เคมีภัณฑ์ / วัสดุใหม่ / ระบบการ<br>แก้ไขปัญหา |
| เลขทะเบียนบริษัท     | : | 0100-01-008848                                                                          |
| เว็บไซต์             | : | <a href="https://www.nipponsteel.com/en/">https://www.nipponsteel.com/en/</a>           |
| ทุนที่ชำระแล้ว       | : | 569.52 พันล้านเยน                                                                       |
| จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว | : | หุ้นสามัญ 1,074.73 ล้านหุ้น                                                             |

#### 2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

##### 2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

| ปี   | การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ                                                                                                                                                            |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2555 | ก่อตั้งเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม โดยควบรวมบริษัท Nippon Steel Corporation และ Sumitomo Metal Industries                                                                                           |
| 2562 | Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation ได้เปลี่ยนชื่อเป็น Nippon Steel Corporation                                                                                                        |
| 2563 | ควบรวมกิจการกับ Nippon Steel Nisshin Co.,Ltd.<br>โรงงานเหล็กได้รวมกันและจัดโครงสร้างใหม่เป็นโรงงานเหล็ก 6 แห่ง ได้แก่ โรงงาน Muroran, East Nippon, Nagoya, Kansai, Setouchi และ Kyusyu Works |
| 2565 | Muroran Works และ East Nippon Works Kamaishi ได้รับการจัดโครงสร้างใหม่กลายเป็น North Nippon Works                                                                                            |

ที่มา: NSC

##### 2.2. การดำเนินงานขององค์กรของกลุ่มบริษัท

###### 2.2.1. ภาพรวมธุรกิจ

ด้วยฐานการผลิตในญี่ปุ่นและ 15 ประเทศขึ้นไปทั่วโลก Nippon Steel Corporation เป็นผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ที่สุด在日本และเป็นหนึ่งในผู้ผลิตเหล็กชั้นนำของโลก กลุ่มของเรา - Nippon Steel Group - ดำเนินธุรกิจในสี่ด้าน โดยเริ่มจากส่วนหลักของเราในด้านการผลิตเหล็กและเหล็กประติษฐ์ รวมถึงวิศวกรรมและการก่อสร้าง เคมีภัณฑ์และวัสดุ และระบบการแก้ไขปัญหา เราดำเนินธุรกิจเหล่านี้โดยยึดตามเสาหลัก 4 ประการที่กำหนดไว้ในแผนการจัดการระยะกลางถึงระยะยาว: 1) การสร้างธุรกิจเหล็กในประเทศขึ้นใหม่ และเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับการบริหารจัดการของกลุ่ม 2) ส่งเสริมกลยุทธ์ระดับโลกเพื่อขยายธุรกิจ在不同ประเทศให้ลึกซึ้งและขยายธุรกิจของเรา 3) รับมือกับความท้าทายเรื่องความเป็นกลางทางคาร์บอน และ 4) ส่งเสริมกลยุทธ์การเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล ด้วยเป้าหมายที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง

เพื่อเป็น "ผู้ผลิตเหล็กที่ดีที่สุดที่มีความสามารถชั้นนำของโลก" เราจะแสวงหาดัชนีภาพด้านเทคโนโลยีและความสามารถในการผลิตชั้นนำของโลก และช่วยเหลือสังคมด้วยการจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นเลิศ

## 2.2.2. ลักษณะของผลิตภัณฑ์

| ภาคส่วนกิจการ                                      | ผลิตภัณฑ์หลัก               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| การผลิตเหล็กและเหล็กประดิษฐ์                       | วัสดุเหล็ก                  | บาร์และรูปทรง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | เหล็กแท่ง, ราง, แผ่นเหล็กพืด, เหล็กเอชบีเอ็ม, เหล็กเส้นรูปทรงอื่นๆ, เหล็กเส้น, เหล็กเส้นม้วน, เหล็กหลอด, เหล็กหลอดพิเศษ                                                                                                                    |
|                                                    |                             | ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงรีดแบน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | แผ่นหนา, แผ่นกลาง, เหล็กแผ่นรีดร้อน, เหล็กแผ่นรีดเย็น, แผ่นเหล็กตีบุก, เหล็กไรต์บุก, แผ่นสังกะสี, แผ่นโลหะเคลือบอื่นๆ, แผ่นเหล็กเคลือบ, แผ่นไฟฟ้ารีดเย็น                                                                                   |
|                                                    |                             | ท่อ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | ไร้ตะเข็บ, เชื่อมชน, เชื่อมด้านทานไฟฟ้า, เชื่อมอาร์กไฟฟ้า, เพลาขาวและเคลือบท่อ                                                                                                                                                             |
|                                                    |                             | รถไฟ/<br>ยานยนต์/<br>ชิ้นส่วนเครื่องจักร                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | ชิ้นส่วนสำหรับยานพาหนะรถไฟ, ผลิตภัณฑ์หล่อขึ้นรูปปลอมแปลง, ล้อปลอมแปลงอลูมิเนียม, Retarder, ผลิตภัณฑ์แหวนรีด, ผลิตภัณฑ์เหล็กหล่อ                                                                                                            |
|                                                    |                             | เหล็กพิเศษ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | สแตนเลส, เหล็กโครงสร้างเครื่องจักรคาร์บอน, โลหะผสมเหล็กโครงสร้าง, เหล็กสปริง, เหล็กแบร็ริง, เหล็กทนความร้อน, เหล็ก free-cutting, หลอดเปียโน, เหล็กแรงดึงสูง                                                                                |
|                                                    |                             | ผลิตภัณฑ์เหล็กขึ้นรูปขั้นสุดท้าย                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | ส่วนเหล็กและสิ่งที่เกิดจากการสังเคราะห์, NS-BOXTM, metro deckTM, PANZERMAST, แผ่นลดการสั่นสะเทือน, เหล็กโครงสร้างรูปพรรณ, เสา, วัสดุการเชื่อม, drums, สลักเกลียว/น็อต/แหวน, ผลิตภัณฑ์หลอด, อุปกรณ์เสริม OCTG, วัสดุก่อสร้างและวิศวกรรมโยธา |
|                                                    | เหล็กดิบ แท่งเหล็ก และอื่นๆ |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | เหล็กดิบสำหรับทำเหล็ก, เหล็กดิบ, แท่งเหล็ก, ผลิตภัณฑ์เหล็กและตะกรันเหล็ก, ซีเมนต์, ถ่านโค้ก                                                                                                                                                |
| กิจการที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเหล็กและเหล็กประดิษฐ์ |                             | การออกแบบ/การบำรุงรักษา/การติดตั้งเครื่องจักร/อุปกรณ์ไฟฟ้า/เครื่องมือวัด, การขนส่งทางทะเล, การขนส่งทางท่าเรือ/ท่าเรือ, การขนส่งทางบก, การขนถ่ายสินค้า, คลังสินค้า, การบรรจุหีบห่อ, การทดสอบ/วิเคราะห์วัสดุ, การวัดสภาพแวดล้อมการทำงาน, การสำรวจข้อมูลทางเทคนิค, การดำเนินงานและการจัดการสิ่งอำนวยความสะดวก, บริการรักษาความปลอดภัย, บริการที่เกี่ยวข้องกับการชำระวัตถุดิบ, วิศวกรรม |                                                                                                                                                                                                                                            |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| ภาคส่วนกิจการ          | ผลิตภัณฑ์หลัก                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                   |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | การก่อสร้างโรงงานเหล็กและเหล็กกล้า, การให้ความช่วยเหลือในการปฏิบัติงาน, การจัดหาองค์ความรู้ด้านการผลิตเหล็ก, ม้วน |
|                        | อื่นๆ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ผลิตภัณฑ์แผ่นไทเทเนียมรีด, ตัวจ่ายไฟสำหรับคอมพิวเตอร์, อสังหาริมทรัพย์, การบริการ และอื่นๆ                        |
| วิศวกรรมและการก่อสร้าง | โรงงานผลิตเหล็กและเหล็กกล้า, เครื่องจักรและอุปกรณ์อุตสาหกรรม, เตาเผาอุตสาหกรรม, การรีไซเคิลทรัพยากรและการแก้ไขปัญหาการฟื้นฟูสิ่งแวดล้อม, โรงงานด้านสิ่งแวดล้อม, การประปา, สิ่งอำนวยความสะดวกและโรงงานพลังงาน, โรงงานเคมี, ถังเก็บ, งานวางท่อบนบกและนอกชายฝั่ง, การแก้ไขปัญหาที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน, การผลิต/การก่อสร้างโครงสร้างนอกชายฝั่ง, งานวิศวกรรมโยธา, งานต่อเสาค้ำขึ้นท่อ, การก่อสร้างอาคาร, การก่อสร้างโครงสร้างเหล็ก, โครงถัก, ผลิตภัณฑ์อาคารที่ได้มาตรฐาน, อุปกรณ์แยกฐานและอุปกรณ์ควบคุมการสั่นสะเทือน |                                                                                                                   |
| เคมีภัณฑ์และวัสดุ      | Pitch coke, pitch, แนฟทาซีน, พทาสิกแอโนไฮไดรด์, คาร์บอนแบล็ค, สไตรีนโมโนเมอร์, บิสฟีนอล เอ, สไตรีนเรซิน, อีพอกซีเรซิน, แผ่นลามิเนตหุ้มทองแดงไร้การกัดกร่อนสำหรับแผงวงจรพิมพ์แบบยืดหยุ่น, วัสดุคุณภาพพลีเอทิลีน, วัสดุ Organic EL, เรซิน ยูวี/เทอร์โมเซตติง, แผ่นฟอยล์โลหะรีด, ลวดเชื่อมสารกึ่งตัวนำและไมโครบอล, ฟิลเลอร์สำหรับวัสดุห่อหุ้มสารกึ่งตัวนำ, ผลิตภัณฑ์คอมโพสิตคาร์บอนไฟเบอร์, ตัวเร่งปฏิกิริยาโลหะบนตัวรองรับสำหรับทำความสะอาดการปล่อยมลพิษยานยนต์, วัสดุคาร์บอนมิโซพอร์ส                              |                                                                                                                   |
| ระบบการแก้ไขปัญหา      | วิศวกรรมระบบคอมพิวเตอร์และการให้คำปรึกษา, จัดจ้างคนภายนอกและบริการอื่นๆ โดยใช้เทคโนโลยีสารสนเทศ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                   |

ที่มา: NSC

### 2.3. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทและลดต้นทุนการผลิต บริษัทได้ลงทุนในบริษัทย่อยโดยการถือหุ้นในบริษัทย่อยที่มีประเภทธุรกิจที่เป็นเป้าหมาย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านเยน เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น)

| บริษัท                                | ที่ตั้งสำนักงานใหญ่                                                                        | ก่อตั้ง         | ทุนชำระแล้ว | อัตราส่วนสิทธิในการออกเสียง | ยอดการขาย |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------------------|-----------|
| <b>การผลิตเหล็ก (บริษัทย่อย)</b>      |                                                                                            |                 |             |                             |           |
| Sanyo Special Steel Co., Ltd.         | 3007, Nakashima, Shikama-ku, Himeji City, Hyogo Pref., ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-79-235-6003 | มกราคม 2478     | 53,800      | 53.2%                       | 210,722   |
| NIPPON STEEL COATED SHEET CORPORATION | 1-5-6, Nihonbashihonchou, Chuo-ku, โตเกียว, ญี่ปุ่น                                        | กุมภาพันธ์ 2493 | 12,588      | 100.0%                      | 119,126   |
| Osaka Steel Co., Ltd.                 | 3-6-1, Doshomachi, Chuo-ku, โอซาก้า, ญี่ปุ่น                                               | พฤษภาคม 2521    | 8,769       | 66.3%                       | 76,602    |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| บริษัท                                                | ที่ตั้งสำนักงานใหญ่                                                                                                | ก่อตั้ง         | ทุนชำระแล้ว | อัตราส่วนสิทธิ<br>ในการออก<br>เสียง | ยอดการขาย |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------------------------------|-----------|
|                                                       | (Keihanshin-Midosuji Building 11F)<br>โทรศัพท์: 81-6-6204-0300                                                     |                 |             |                                     |           |
| NIPPON STEEL<br>METAL<br>PRODUCTS CO.,<br>LTD         | 4-14-1, Sotokanda, Chiyoda-Ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6625-6000                                     | เมษายน<br>2516  | 5,912       | 100.0%                              | 107,572   |
| NIPPON STEEL<br>PIPE CO.,LTD.                         | 1-1-3, Yurakucho, Chiyoda-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6758-0275                                      | กันยายน<br>2454 | 5,831       | 100.0%                              | 99,210    |
| Krosaki Harima<br>Corporation                         | 1-1, Higashi Hamamachi, Yahata<br>Nishi-ku, Kitakyushu City, Fukuoka<br>Pref., ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-93-622-7224 | ตุลาคม<br>2461  | 5,537       | 46.9%                               | 113,615   |
| NIPPON STEEL<br>TEXENG. CO.,<br>LTD.                  | 2-5-2, Marunouchi, Chiyoda-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6860-6600                                     | ตุลาคม<br>2489  | 5,468       | 100.0%                              | 294,836   |
| NIPPON STEEL<br>Stainless Steel<br>Corporation        | 1-8-2, Marunouchi, Chiyoda-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6841-4800                                     | ตุลาคม<br>2546  | 5,000       | 100.0%                              | 317,220   |
| NIPPON STEEL<br>LOGISTICS<br>CO.,LTD.                 | 1-13-1, Nihonbashi, Chou-Ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-3241-6400                                       | เมษายน<br>2549  | 4,000       | 100.0%                              | 217,385   |
| NIPPON STEEL<br>SG WIRE CO.,LTD                       | 1-9-1, Marunouchi, Chiyoda-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-3214-4131                                     | พฤษภาคม<br>2481 | 3,634       | 100.0%                              | 48,874    |
| Geostr Corporation                                    | Koishikawa Sakura Bldg., 1-28-1,<br>Koishikawa, Bunkyo-ku, โตเกียว,<br>ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-5844-1200         | มีนาคม<br>2513  | 3,352       | 42.3%                               | 30,150    |
| NIPPON STEEL<br>WELDING &<br>ENGINEERING<br>Co., Ltd. | Shingu Bldg., 2-4-2, Toyo, Koto-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6388-9000                                | กรกฎาคม<br>2545 | 2,100       | 100.0%                              | 19,613    |
| NIPPON STEEL<br>DRUM CO.,LTD.                         | 1-5-7, Kameido, Koto-ku, โตเกียว,<br>ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-5627-2311                                           | ตุลาคม<br>2477  | 1,654       | 100.0%                              | 20,364    |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| บริษัท                                                   | ที่ตั้งสำนักงานใหญ่                                                                                                                                   | ก่อตั้ง            | ทุนชำระแล้ว       | อัตราส่วนสิทธิ<br>ในการออก<br>เสียง | ยอดการขาย   |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------|
| NIPPON STEEL<br>CEMENT CO.,LTD.                          | 64, Nakamachi, Muroran City, ฮอกไกโด, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-143-44-1693                                                                             | มิถุนายน<br>2497   | 1,500             | 85.0%                               | 15,027      |
| NIPPON STEEL<br>COATED STEEL<br>PIPE Co., Ltd.           | 4-11-5,Hatchobori,Chuo-ku,โตเกียว,ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-5117-4211                                                                                 | กุมภาพันธ์<br>2526 | 1,400             | 100.0%                              | 14,883      |
| NIPPON STEEL<br>FINANCE Co., Ltd                         | 2-6-1, Marunouchi, Chiyoda-ku, โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6867-2911                                                                           | กรกฎาคม<br>2529    | 1,000             | 100.0%                              | 319         |
| NIPPON STEEL<br>STAINLESS STEEL<br>PIPE CO., LTD.        | 2-5,Kandasudochou,Chiyoda-ku, โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-3254-2436                                                                            | ตุลาคม<br>2493     | 916               | 100.0%                              | 22,336      |
| NIPPON STEEL<br>WIRE CO.,LTD.                            | 7 Nozomigaoka, Seki City, Gifu Pref., ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-575-25-6511                                                                             | มิถุนายน<br>2549   | 697               | 51.0%                               | 11,037      |
| NIPPON STEEL<br>Eco-Tech<br>Corporation                  | 1-18-1, Kyobashi, Chuo-ku, โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6862-8700                                                                               | กันยายน<br>2513    | 500               | 85.1%                               | 24,941      |
| NIPPON STEEL<br>BOLTEN<br>CORPORATION                    | 1-4-16, Midorigi, Suminoe-ku, โอซาก้า, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-6-6682-3261                                                                            | กันยายน<br>2507    | 498               | 85.0%                               | 10,757      |
| NIPPON STEEL<br>STRUCTURAL<br>SHAPES<br>CORPORATION      | 1850 Minato, Wakayama City, Wakayama Pref., ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-73-454-1131                                                                       | กรกฎาคม<br>2534    | 400               | 100.0%                              | 14,714      |
| NIPPON STEEL<br>BLAST FURNACE<br>SLAG CEMENT<br>CO.,LTD. | 16, Nishi Minatomachi, Kokura Kita-ku, Kitakyushu City, Fukuoka Pref., ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-93-563-5100                                            | กุมภาพันธ์<br>2542 | 100               | 100.0%                              | 12,154      |
| NIPPON STEEL<br>TUBOS DO<br>BRASIL LTDA                  | Av.Paulista 2300, 18°andar, conj.181 e 183. (NIPPON STEEL AMERICA DO SUL LTDA. )<br>CEP:01310-300. Sao Paulo, SP, บราซิล<br>โทรศัพท์: 55-11-3563-1700 | ธันวาคม<br>2553    | BRL 1,221<br>ล้าน | 100.0%                              | BRL 6 ล้าน  |
| PT KRAKATAU<br>NIPPON STEEL<br>SYNERGY                   | Jl. Eropa 1, Kav. A2, Kawasan Industri Krakatau, Cilegon, Banten, อินโดนีเซีย<br>โทรศัพท์: 62-254-386-141                                             | ธันวาคม<br>2555    | USD 141ล้าน       | 80.0%                               | USD 98 ล้าน |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบการศึกษาประเมินความเสี่ยงที่ 8 ถึง 11)

| บริษัท                                             | ที่ตั้งสำนักงานใหญ่                                                                                                                  | ก่อตั้ง           | ทุนชำระแล้ว        | อัตราส่วนสิทธิ<br>ในการออก<br>เสียง | ยอดการขาย          |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|
| NS-Siam United Steel Co., Ltd.                     | 12, ซ.จี2, ถ. ปภังกรสงเคราะห์ราษฎร์,<br>ต. มาบตาพุด, เมืองระยอง, ระยอง<br>21150, ประเทศไทย<br>โทรศัพท์: 66-3868-5144                 | มิถุนายน<br>2554  | THB 13,007<br>ล้าน | 80.2%                               | THB 19,883<br>ล้าน |
| NIPPON STEEL NORTH AMERICA, INC.                   | 1251 Avenue of the Americas,<br>Suite 2320, New York, NY 10020,<br>สหรัฐอเมริกา<br>โทรศัพท์: 1-212-486-7150                          | พฤศจิกายน<br>2515 | USD 85 ล้าน        | 100.0%                              | USD 202 ล้าน       |
| WHEELING-NIPPON STEEL, INC.                        | P.O. BOX635, PENN & MAIN<br>STREETS, FOLLANSBEE, STATE<br>OF WEST VIRGINIA 26037<br>สหรัฐอเมริกา<br>โทรศัพท์: 1-304-527-2800         | มิถุนายน<br>2527  | USD 71 ล้าน        | 100.0%                              | USD 495 ล้าน       |
| Standard Steel, LLC                                | 500 N Walnut Street, Burnham, PA<br>17009, สหรัฐอเมริกา<br>โทรศัพท์: 1-717-248-4911                                                  | 2338              | USD 47 ล้าน        | 100.0%                              | USD 187 ล้าน       |
| PT. PELAT TIMAH NUSANTARA TBK.                     | Krakatau Steel Bldg. 3rd Floor, Jl.<br>Jendral Gatot Subroto Kav. 54,<br>Jakarta 12950, อินโดนีเซีย<br>โทรศัพท์: 62-21-520-9883      | ตุลาคม<br>2525    | USD 26 ล้าน        | 35.0%                               | USD 145 ล้าน       |
| NIPPON STEEL SOUTHEAST ASIA CO., LTD               | 909, อาคารแอมเฟิลทาวเวอร์, ชั้น 14,<br>ถนนบางนา-ตราด, แขวงบางนา, เขต<br>บางนา, กรุงเทพฯ 10260, ประเทศไทย<br>โทรศัพท์: 66-2-744-1480  | เมษายน<br>2554    | THB 827 ล้าน       | 100.0%                              | THB 136 ล้าน       |
| Siam Tinplate Co., Ltd.                            | ชั้น 34, อาคารลูมพินีทาวเวอร์<br>1168/103 ถนน พระราม 4, พุ่<br>มหาเมฆ, สาทร, กรุงเทพฯ 10120,<br>ประเทศไทย<br>โทรศัพท์: 66-2-286-9401 | สิงหาคม<br>2531   | THB 800 ล้าน       | 82.7%                               | THB 5,213<br>ล้าน  |
| NIPPON STEEL AUSTRALIA PTY. LIMITED                | Level 14, 115 Pitt Street Sydney<br>NSW 2000 ออสเตรเลีย<br>โทรศัพท์: 61-2-8036-6600                                                  | มีนาคม<br>2520    | AUD 21 ล้าน        | 100.0%                              | AUD 1,645<br>ล้าน  |
| NIPPON STEEL Steel Processing (Thailand) Co., Ltd. | 64/5 หมู่ 4 นิคมอุตสาหกรรมอีสเทิร์นซี<br>บอร์ด, ตำบลปลวกแดง, อำเภอปลวก<br>แดง, ระยอง 21140, ประเทศไทย<br>โทรศัพท์: 66-38-954-435     | มกราคม<br>2556    | THB 571 ล้าน       | 66.5%                               | THB 3,916<br>ล้าน  |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| บริษัท                                    | ที่ตั้งสำนักงานใหญ่                                                                                               | ก่อตั้ง          | ทุนชำระแล้ว | อัตราส่วนสิทธิ<br>ในการออก<br>เสียง | ยอดการขาย    |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-------------------------------------|--------------|
| Ovako AB                                  | P.O. Box 1721 SE-111 87<br>สตอกโฮล์ม, สวีเดน<br>โทรศัพท์: 46-8-622-1300                                           | กรกฎาคม<br>2553  | EUR 60,000  | 100.0%                              | EUR 706 ล้าน |
| <b>การผลิตเหล็ก (บริษัทในเครือ)</b>       |                                                                                                                   |                  |             |                                     |              |
| Godo Steel, Ltd.                          | 8th Floor, Toyobo Bldg., 2-2-8,<br>Dojimahama, Kita-ku, Osaka, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-6-6343-7600                | ธันวาคม<br>2480  | 34,896      | 17.8%                               | 152,785      |
| Topy Industries,<br>Limited               | 1-2-2, Osaki, Shinagawa-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-3493-0777                                       | ตุลาคม<br>2464   | 20,983      | 20.9%                               | 225,121      |
| Kyoei Steel Ltd.                          | 1-4-16, Dojimahama, Kita-ku, โอ<br>ซาก้า, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-6-6346-5221                                     | สิงหาคม<br>2490  | 18,515      | 26.7%                               | 226,371      |
| NIPPON STEEL<br>TRADING<br>CORPORATION    | 8-5-27, Akasaka, Minato-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-5412-5001                                       | สิงหาคม<br>2520  | 16,389      | 35.3%                               | 2,073,240    |
| Nippon Denko Co.,<br>Ltd.                 | 1-4-16, Yaesu, Chuo-ku, โตเกียว,<br>ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6860-6800                                           | มกราคม<br>2478   | 11,057      | 20.8%                               | 54,004       |
| Nichia Steel Works,<br>Ltd.               | 19, Nakahama-cho, Amagasaki<br>City, Hyogo Pref., ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-6-6416-1021                             | มิถุนายน<br>2495 | 10,720      | 24.2%                               | 27,816       |
| NS United Kaiun<br>Kaisha, Ltd.           | Otemachi First Square West Tower,<br>1-5-1, Otemachi, Chiyoda-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6895-6400 | เมษายน<br>2493   | 10,300      | 33.4%                               | 138,454      |
| Unipres Corporation                       | 1-19-20 Shin-Yokohama, Kohoku-<br>ku, Yokohama City, Kanagawa<br>Pref., ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-45-470-8250       | มีนาคม<br>2488   | 10,168      | 17.4%                               | 234,545      |
| Nippon Coke &<br>Engineering Co.,<br>Ltd. | 3-3-3, Toyosu, Koto-ku, โตเกียว,<br>ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-5560-1311                                           | มกราคม<br>2432   | 7,000       | 22.6%                               | 87,883       |
| Sanko Metal<br>Industrial Co., Ltd.       | 4-13-23, Shibaura, Minato-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-5446-5600                                     | มิถุนายน 2492    | 1,980       | 33.2%                               | 32,239       |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| บริษัท                                                                     | ที่ตั้งสำนักงานใหญ่                                                                                                                            | ก่อตั้ง          | ทุนชำระแล้ว         | อัตราส่วนสิทธิ<br>ในการออก<br>เสียง | ยอดการขาย          |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Sanyu Co., Ltd.                                                            | 3-1-1, Kasuga Kitamachi, Hirakata<br>City, โอซาก้า, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-72-858-1251                                                        | มกราคม 2500      | 1,513               | 34.5%                               | 17,142             |
| NST NIHON<br>TEPPAN Co.,Ltd.                                               | 1-2-5, Nihonbashi, Chuo-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-3272-5112                                                                    | พฤษภาคม<br>1955  | 1,300               | 34.0%                               | 89,347             |
| Usinas Siderúrgicas<br>de Minas Gerais<br>S.A.- USIMINAS                   | Rua Prof. Jose Vieira de<br>Mendonca, 3011-Engenho<br>Nogueira, 31310-260-Belo<br>Horizonte, Minas Gerais, บราซิล<br>โทรศัพท์: 55-31-3499-8000 | มกราคม 2501      | BRL 13,200<br>ล้าน  | 31.4%                               | BRL 12,371<br>ล้าน |
| BAOSTEEL –<br>NIPPON STEEL<br>AUTOMOTIVE<br>STEEL SHEETS<br>CO., LTD.      | Cold Rolling Comprehensive<br>Building, Wei Wu Road, Baosteel,<br>Baoshan District, Shanghai<br>201900, P.R. จีน<br>โทรศัพท์: 86-21-2664-3526  | กรกฎาคม<br>2547  | RMB 3.0<br>พันล้าน  | 50.0%                               | RMB 12,467<br>ล้าน |
| WISCO-NIPPON<br>STEEL Tinplate<br>Co., LTD.                                | Changqian, Qingshan District,<br>Wuhan City, Hubei Province, จีน<br>โทรศัพท์: 86-27-8621-9283                                                  | ตุลาคม<br>2554   | RMB 2.31<br>พันล้าน | 50.0%                               | RMB 3,927<br>ล้าน  |
| AMNS Luxembourg<br>Holding S.A.                                            | 24-26 boulevard d'Avranches L-<br>1160 Luxembourg R.C.S<br>ลักเซมเบิร์ก<br>โทรศัพท์: 352-4792-2248                                             | ธันวาคม<br>2562  | USD 230ล้าน         | 40.0%                               | USD 3,992<br>ล้าน  |
| Jamshedpur<br>Continuous<br>Annealing &<br>Processing<br>Company Pvt. Ltd. | Tata Centre, 43, Jawaharlal Nehru<br>Road, Kolkata 700 071, West<br>Bengal, อินเดีย<br>โทรศัพท์: 91-657-6500197                                | มีนาคม<br>2554   | INR 14,320<br>ล้าน  | 49.0%                               | INR 21,661<br>ล้าน |
| UNIGAL Ltda.                                                               | Av. Pedro Linhares Gomes, 5431-<br>A, Bairro Usiminas, Ipatinga, MG,<br>CEP 35160-900, บราซิล<br>โทรศัพท์: 55-31-3829-4578                     | มิถุนายน<br>2542 | BRL 584ล้าน         | 30.0%                               | BRL 290 ล้าน       |
| Companhia Nipo-<br>Brasileira de<br>Pelotizacao                            | Av. Dante Michelini 5,500,<br>Tubarao-Vitoria, Espirito Santo,<br>CEP 29090-900 , บราซิล<br>โทรศัพท์: 55-27-3333-5179                          | มีนาคม<br>2517   | BRL 690ล้าน         | 33.0%                               | BRL 86 ล้าน        |
| Al Ghurair Iron &<br>Steel LLC                                             | Industrial City of Abu Dhabi<br>(11FR6, 12FR6 and 13F2), ยูเออี<br>โทรศัพท์: 971-2659-3400                                                     | พฤษภาคม<br>2548  | AED 165 ล้าน        | 20.0%                               | AED 1,344<br>ล้าน  |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| บริษัท                                           | ที่ตั้งสำนักงานใหญ่                                                                                                           | ก่อตั้ง            | ทุนชำระแล้ว | อัตราส่วนสิทธิ<br>ในการออก<br>เสียง | ยอดการขาย |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|-------------------------------------|-----------|
| <b>วิศวกรรมและก่อสร้าง (บริษัทย่อย)</b>          |                                                                                                                               |                    |             |                                     |           |
| NIPPON STEEL<br>ENGINEERING<br>CO., LTD.         | 1-5-1, Osaki, Shinagawa-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6665-2000                                                   | กุมภาพันธ์<br>2549 | 15,000      | 100.0%                              | 324,468   |
| <b>เคมีภัณฑ์และวัสดุ (บริษัทย่อย)</b>            |                                                                                                                               |                    |             |                                     |           |
| NIPPON STEEL<br>Chemical &<br>Material CO., LTD. | 1-13-1, Nihonbashi, Chuo-ku,<br>โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-3510-0301                                                  | ตุลาคม<br>2499     | 5,000       | 100.0%                              | 178,678   |
| <b>ระบบการแก้ไขปัญห (บริษัทย่อย)</b>             |                                                                                                                               |                    |             |                                     |           |
| NS Solutions<br>Corporation                      | Toranomon Hills Business Tower<br>Numbers 17-1, Toranomon 1-<br>chome Minato-ku, โตเกียว, ญี่ปุ่น<br>โทรศัพท์: 81-3-6899-6000 | ตุลาคม<br>2523     | 12,952      | 63.4%                               | 252,476   |

ที่มา: NSC

## 2.4 โครงสร้างรายได้

ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจมีดังนี้

(หน่วย: พันล้านเยน)

| รายได้<br>(บริษัทและบริษัทย่อย) | งบการเงินปี 2564 |               | งบการเงินปี 2565 |               | งบการเงินปี 2566 |               |
|---------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                 | รายได้           | %             | รายได้           | %             | รายได้           | %             |
| - การผลิตเหล็กและเหล็กปรีเชสส์  | 6,153.60         | 90.38         | 7,245.50         | 90.85         | 8,076.30         | 91.07         |
| - วิศวกรรมศาสตร์และการก่อสร้าง  | 279.20           | 4.10          | 352.20           | 4.42          | 409.20           | 4.61          |
| - เคมีภัณฑ์และวัสดุ             | 249.80           | 3.67          | 274.50           | 3.44          | 260.80           | 2.94          |
| - ระบบการแก้ไขปัญห              | 271.30           | 3.98          | 292.50           | 3.67          | 311.50           | 3.51          |
| <b>รวม</b>                      | <b>6,954.00</b>  | <b>102.13</b> | <b>8,164.80</b>  | <b>102.37</b> | <b>9,057.80</b>  | <b>102.14</b> |
| การปรับเปลี่ยน                  | (145.00)         | (2.13)        | (189.20)         | (2.37)        | (189.80)         | (2.14)        |
| <b>รายได้รวม</b>                | <b>6,808.80</b>  | <b>100.00</b> | <b>7,975.50</b>  | <b>100.00</b> | <b>8,868.00</b>  | <b>100.00</b> |

ที่มา: NSC

## 3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

### 3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                                    | จำนวนหุ้น | สัดส่วนการถือหุ้น |
|-------|------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| 1.    | The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account) | 142,024   | 13.6%             |
| 2.    | Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)          | 49,933    | 4.8%              |
| 3.    | Nippon Life Insurance Company                        | 19,179    | 1.8%              |
| 4.    | STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234        | 17,527    | 1.7%              |

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                                    | จำนวนหุ้น | สัดส่วนการถือหุ้น |
|-------|------------------------------------------------------|-----------|-------------------|
| 5.    | Nomura Securities Co., Ltd.                          | 14,563    | 1.4%              |
| 6.    | Meiji Yasuda Life Insurance Company                  | 13,712    | 1.3%              |
| 7.    | JPMorgan Securities Japan Co., Ltd.                  | 12,610    | 1.2%              |
| 8.    | Nippon Steel Group Employee Shareholding Association | 12,471    | 1.2%              |
| 9.    | JP MORGAN CHASE BANK 385781                          | 11,542    | 1.1%              |
| 10.   | Mizuho Bank, Ltd.                                    | 11,046    | 1.1%              |

หมายเหตุ: เปอร์เซ็นต์การเป็นเจ้าของคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมด ไม่รวมหุ้นซื้อคืน

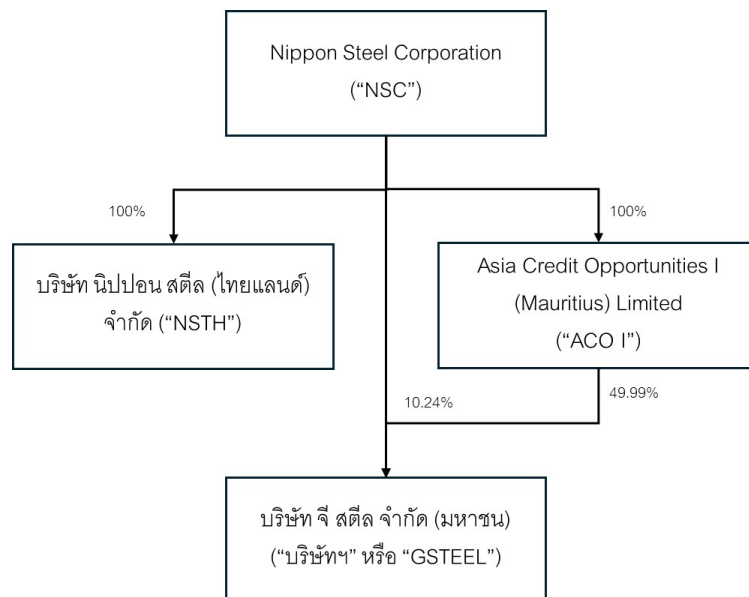
ที่มา: NSC

### 3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

ความสัมพันธ์ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรง  
ในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้น  
ทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน  
ACO I



### 3.3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 21 มิถุนายน 2567

| ชื่อ                     | ตำแหน่ง                                                 |
|--------------------------|---------------------------------------------------------|
| 1. นาย เอลิ จี ฮาซิโมโตะ | ตัวแทนกรรมการ ประธานกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร  |
| 2. นาย ทาดาชิ อิมามิ     | ตัวแทนกรรมการ ประธาน และประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ |
| 3. นาย ทาคาฮิโระ โมริ    | ตัวแทนกรรมการ รองประธานกรรมการ และรองประธานคณะบริหาร    |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| ชื่อ |                       | ตำแหน่ง                                         |
|------|-----------------------|-------------------------------------------------|
| 4.   | นาย นาโอกิ ซาโต       | ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะบริหาร              |
| 5.   | นาย ทาคาชิ อิโรสะ     | ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะบริหาร              |
| 6.   | นาย คาซึฮิสะ ฟุคุดะ   | ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะบริหาร              |
| 7.   | นาย อิโรฟุมิ ฟุนาโกชิ | ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะบริหาร              |
| 8.   | นาย อิโรยูกิ มินาโตะ  | ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะบริหาร              |
| 9.   | นาย เท็ตสึโระ โทมิตะ  | กรรมการ                                         |
| 10.  | นาง คูนิโกะ ดุรานะ    | กรรมการ                                         |
| 11.  | นาย คาซึมะ ชินไค      | กรรมการ<br>กรรมการอาวุโสฝ่ายตรวจสอบและกำกับดูแล |
| 12.  | นาย เออิจิ ไชโกะ      | กรรมการ<br>กรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล           |
| 13.  | นาย เคนจิ ฮิรามัตสึ   | กรรมการ<br>กรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล           |
| 14.  | ไคโกะ เซกินะ          | กรรมการ<br>กรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล           |
| 15.  | ซูมิโกะ ทาเคอุจิ      | กรรมการ<br>กรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล           |

ที่มา: NSC

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

| รายการ                            | 31 มีนาคม 2565  |               | 31 มีนาคม 2566  |               | 31 มีนาคม 2567   |               | 31 ธันวาคม 2567  |               |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                   | พันล้านบาท      | ร้อยละ        | พันล้านบาท      | ร้อยละ        | พันล้านบาท       | ร้อยละ        | พันล้านบาท       | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                  |                 |               |                 |               |                  |               |                  |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด    | 551.05          | 6.30          | 670.41          | 7.01          | 448.89           | 4.19          | 736.11           | 6.68          |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น       | 939.41          | 10.73         | 1,062.38        | 11.10         | 1,587.98         | 14.82         | 1,644.97         | 14.92         |
| สินค้าคงเหลือ                     | 1,756.59        | 20.07         | 2,085.97        | 21.80         | 2,276.67         | 21.25         | 2,270.86         | 20.60         |
| สินทรัพย์ทางการเงินอื่น           | 41.36           | 0.47          | 28.18           | 0.29          | 33.93            | 0.32          | 41.89            | 0.38          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น            | 226.25          | 2.59          | 223.58          | 2.34          | 212.92           | 1.99          | 188.11           | 1.71          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>      | <b>3,514.66</b> | <b>40.16</b>  | <b>4,070.52</b> | <b>42.55</b>  | <b>4,560.38</b>  | <b>42.56</b>  | <b>4,881.94</b>  | <b>44.28</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>      |                 |               |                 |               |                  |               |                  |               |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์            | 3,052.64        | 34.88         | 3,183.64        | 33.28         | 3,380.44         | 31.55         | 3,509.55         | 31.83         |
| ทรัพย์สินสิทธิการใช้              | 78.16           | 0.89          | 83.94           | 0.88          | 100.60           | 0.94          | 99.90            | 0.91          |
| ค่าความนิยม                       | 61.74           | 0.71          | 65.06           | 0.68          | 70.21            | 0.66          | 71.85            | 0.65          |
| สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน            | 130.50          | 1.49          | 157.44          | 1.65          | 177.85           | 1.66          | 189.45           | 1.72          |
| เงินลงทุนบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย | 1,079.07        | 12.33         | 1,210.54        | 12.65         | 1,537.94         | 14.35         | 1,520.81         | 13.79         |
| สินทรัพย์ทางการเงินอื่น ๆ         | 548.28          | 6.26          | 528.79          | 5.53          | 675.94           | 6.31          | 498.30           | 4.52          |
| สินทรัพย์ผลประโยชน์ที่กำหนดไว้    | 123.56          | 1.41          | 124.63          | 1.30          | 127.58           | 1.19          | 133.61           | 1.21          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 158.03          | 1.81          | 136.35          | 1.43          | 75.89            | 0.71          | 110.86           | 1.01          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ       | 5.70            | 0.07          | 6.19            | 0.06          | 7.79             | 0.07          | 8.08             | 0.07          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>   | <b>5,237.69</b> | <b>59.84</b>  | <b>5,496.58</b> | <b>57.45</b>  | <b>6,154.24</b>  | <b>57.44</b>  | <b>6,142.41</b>  | <b>55.72</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>               | <b>8,752.35</b> | <b>100.00</b> | <b>9,567.10</b> | <b>100.00</b> | <b>10,714.63</b> | <b>100.00</b> | <b>11,024.35</b> | <b>100.00</b> |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7

(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| รายการ                                       | 31 มีนาคม 2565 |        | 31 มีนาคม 2566 |        | 31 มีนาคม 2567 |        | 31 ธันวาคม 2567 |        |
|----------------------------------------------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|-----------------|--------|
|                                              | พันล้านบาท     | ร้อยละ | พันล้านบาท     | ร้อยละ | พันล้านบาท     | ร้อยละ | พันล้านบาท      | ร้อยละ |
| หนี้สิน                                      |                |        |                |        |                |        |                 |        |
| หนี้สินหมุนเวียน                             |                |        |                |        |                |        |                 |        |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                | 1,526.72       | 17.44  | 1,592.14       | 16.64  | 1,890.72       | 17.65  | 1,606.53        | 14.57  |
| ตราสารหนี้ เงินกู้ยืม และหนี้สินตามสัญญาเช่า | 344.06         | 3.93   | 403.03         | 4.21   | 541.50         | 5.05   | 715.33          | 6.49   |
| หนี้สินทางการเงินอื่น ๆ                      | 1.04           | 0.01   | 5.88           | 0.06   | 7.04           | 0.07   | 2.59            | 0.02   |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                 | 109.96         | 1.26   | 51.92          | 0.54   | 80.27          | 0.75   | 122.05          | 1.11   |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                         | 36.85          | 0.42   | 40.84          | 0.43   | 62.35          | 0.58   | 81.28           | 0.74   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                          | 2,018.63       | 23.06  | 2,093.80       | 21.89  | 2,581.87       | 24.10  | 2,527.76        | 22.93  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                          |                |        |                |        |                |        |                 |        |
| ตราสารหนี้ เงินกู้ยืม และหนี้สินตามสัญญาเช่า | 2,309.34       | 26.39  | 2,296.32       | 24.00  | 2,170.15       | 20.25  | 2,075.34        | 18.83  |
| หนี้สินทางการเงินอื่น ๆ                      | 1.21           | 0.01   | 0.32           | 0.00   | 0.15           | 0.00   | 0.10            | 0.00   |
| หนี้สินผลประโยชน์ที่กำหนดไว้                 | 188.35         | 2.15   | 185.44         | 1.94   | 116.31         | 1.09   | 121.19          | 1.10   |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี              | 39.81          | 0.45   | 37.69          | 0.39   | 140.53         | 1.31   | 131.50          | 1.19   |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ๆ                    | 298.01         | 3.40   | 307.11         | 3.21   | 349.74         | 3.26   | 319.83          | 2.90   |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                       | 2,836.71       | 32.41  | 2,826.88       | 29.55  | 2,776.87       | 25.92  | 2,647.96        | 24.02  |
| รวมหนี้สิน                                   | 4,855.34       | 55.47  | 4,920.68       | 51.43  | 5,358.75       | 50.01  | 5,175.72        | 46.95  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                            |                |        |                |        |                |        |                 |        |
| หุ้นสามัญ                                    | 419.52         | 4.79   | 419.52         | 4.39   | 419.80         | 3.92   | 569.52          | 5.17   |
| ส่วนเกินทุน                                  | 393.55         | 4.50   | 399.37         | 4.17   | 398.91         | 3.72   | 546.42          | 4.96   |
| กำไรสะสม                                     | 2,514.78       | 28.73  | 3,079.14       | 32.18  | 3,525.59       | 32.90  | 3,807.13        | 34.53  |
| หุ้นทุนซื้อคืน                               | (57.98)        | (0.66) | (58.05)        | (0.61) | (58.15)        | (0.54) | (58.20)         | (0.53) |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น           | 196.93         | 2.25   | 341.17         | 3.57   | 491.58         | 4.59   | 390.48          | 3.54   |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่            | 3,466.80       | 39.61  | 4,181.16       | 43.70  | 4,777.73       | 44.59  | 5,255.34        | 47.67  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม               | 430.21         | 4.92   | 465.26         | 4.86   | 578.15         | 5.40   | 598.29          | 5.43   |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                         | 3,897.01       | 44.53  | 4,646.42       | 48.57  | 5,355.88       | 49.99  | 5,848.63        | 53.05  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น               | 8,752.35       | 100.00 | 9,567.10       | 100.00 | 10,714.63      | 100.00 | 11,024.35       | 100.00 |

ที่มา: NSC

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

| รายการ                                                 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2565 |         | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2566 |         | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2567 |         | งวด 9 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2567 |         |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------|---------------------------------------|---------|---------------------------------------|---------|---------------------------------------|---------|
|                                                        | พันล้านบาท                            | ร้อยละ  | พันล้านบาท                            | ร้อยละ  | พันล้านบาท                            | ร้อยละ  | พันล้านบาท                            | ร้อยละ  |
| รายได้                                                 | 6,808.89                              | 100.00  | 7,975.59                              | 100.00  | 8,868.10                              | 100.00  | 6,552.50                              | 100.00  |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                     | (5,587.33)                            | (82.06) | (6,682.03)                            | (83.78) | (7,481.33)                            | (84.36) | (5,518.22)                            | (84.22) |
| กำไรขั้นต้น                                            | 1,221.56                              | 17.94   | 1,293.56                              | 16.22   | 1,386.77                              | 15.64   | 1,034.28                              | 15.78   |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร                         | (544.73)                              | (8.00)  | (579.41)                              | (7.26)  | (730.39)                              | (8.24)  | (605.35)                              | (9.24)  |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนบนที่กบฏีโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย | 214.48                                | 3.15    | 102.92                                | 1.29    | 144.33                                | 1.63    | 112.88                                | 1.72    |
| รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ                             | 128.42                                | 1.89    | 181.50                                | 2.28    | 178.09                                | 2.01    | 69.46                                 | 1.06    |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ                          | (81.60)                               | (1.20)  | (82.10)                               | (1.03)  | (109.13)                              | (1.23)  | (45.15)                               | (0.69)  |
| กำไรทางธุรกิจ                                          | 938.13                                | 13.78   | 916.46                                | 11.49   | 869.66                                | 9.81    | 566.13                                | 8.64    |
| ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างองค์กร                        | (97.23)                               | (1.43)  | (32.81)                               | (0.41)  | (91.00)                               | (1.03)  | -                                     | -       |
| กำไรจากการดำเนินงาน                                    | 840.90                                | 12.35   | 883.65                                | 11.08   | 778.66                                | 8.78    | 566.13                                | 8.64    |
| รายได้ทางการเงิน                                       | 1.93                                  | 0.03    | 8.09                                  | 0.10    | 21.54                                 | 0.24    | 14.48                                 | 0.22    |
| ต้นทุนทางการเงิน                                       | (26.25)                               | (0.39)  | (24.89)                               | (0.31)  | (36.23)                               | (0.41)  | (32.59)                               | (0.50)  |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้                          | 816.58                                | 11.99   | 866.85                                | 10.87   | 763.97                                | 8.61    | 548.01                                | 8.36    |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                  | (149.05)                              | (2.19)  | (128.12)                              | (1.61)  | (176.07)                              | (1.99)  | (161.62)                              | (2.47)  |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| รายการ                 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2565 |        | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2566 |        | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2567 |        | งวด 9 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2567 |        |
|------------------------|---------------------------------------|--------|---------------------------------------|--------|---------------------------------------|--------|---------------------------------------|--------|
|                        | พันล้านบาท                            | ร้อยละ | พันล้านบาท                            | ร้อยละ | พันล้านบาท                            | ร้อยละ | พันล้านบาท                            | ร้อยละ |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี | 667.53                                | 9.80   | 738.73                                | 9.26   | 587.90                                | 6.63   | 386.39                                | 5.90   |

ที่มา: NSC

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย: พันล้านบาท)

| รายการ                                                                      | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2565 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2566 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2567 |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน                                         | 615.64                                | 661.27                                | 1,010.16                              |
| เงินสดสุทธิได้ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน                                           | (378.87)                              | (366.58)                              | (710.65)                              |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน                              | (61.30)                               | (197.66)                              | (543.95)                              |
| ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 16.12                                 | 22.32                                 | 22.92                                 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ                          | 191.58                                | 119.36                                | (221.52)                              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี                                      | 359.47                                | 551.05                                | 670.41                                |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี                                     | 551.05                                | 670.41                                | 448.89                                |

ที่มา: NSC

#### 4.4. อัตราส่วนทางการเงิน

| รายการ                                                                     | หน่วย | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2565 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2566 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 มีนาคม 2567 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>                                |       |                                       |                                       |                                       |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                                         | เท่า  | 1.74                                  | 1.94                                  | 1.77                                  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                                                 | เท่า  | 0.87                                  | 0.95                                  | 0.88                                  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร<br/>(Profitability Ratio)</b>        |       |                                       |                                       |                                       |
| อัตราเติบโตของยอดขาย                                                       | %     | 40.99                                 | 17.13                                 | 33.52                                 |
| อัตรากำไรขั้นต้น                                                           | %     | 17.94                                 | 16.22                                 | 15.64                                 |
| อัตรากำไรสุทธิ                                                             | %     | 9.80                                  | 9.26                                  | 6.63                                  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                                                    | %     | 19.00                                 | 17.29                                 | 10.98                                 |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน<br/>(Efficiency Ratio)</b>       |       |                                       |                                       |                                       |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย                                            | %     | 8.18                                  | 8.07                                  | 5.49                                  |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                                              | %     | 13.17                                 | 13.76                                 | 9.55                                  |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์                                                      | เท่า  | 0.83                                  | 0.87                                  | 0.83                                  |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้<br/>(Debt Leverage Ratio)</b> |       |                                       |                                       |                                       |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน                                                     | เท่า  | 1.25                                  | 1.06                                  | 1.00                                  |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                                            | เท่า  | 31.11                                 | 34.83                                 | 21.09                                 |

ที่มา: NSC

### 5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

#### 5.1. ผลการดำเนินงานตามภาคส่วนกิจการ

##### ไตรมาส 3 ปี 2567

สภาพแวดล้อมทางธุรกิจอยู่ในสถานการณ์วิกฤตที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน โดยอุตสาหกรรมการผลิตและการก่อสร้างซบเซาทั้งในญี่ปุ่นและต่างประเทศ และความต้องการหลักทั่วโลกก็เพิ่มมากขึ้น นอกจากการผลิตที่มากเกินไปและการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากช่องว่างระหว่างอุปทานและอุปสงค์เชิงโครงสร้างที่ขยายตัวขึ้นอันเนื่องมาจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวแล้ว ยังมีความกังวลเกี่ยวกับการแตกตัวของตลาดเนื่องจากหลายประเทศกำลังขยายมาตรการการค้าและให้ความสำคัญกับประเทศของตนเอง ปัจจัยเหล่านี้ทำให้ความไม่แน่นอนเพิ่มมากขึ้น ในญี่ปุ่น แม้ว่าแรงกดดันจากวัสดุนำเข้าจะมีสูง แต่ความต้องการหลักที่ซบเซากลับมีความรุนแรงมากกว่าที่คาดไว้ในสภาพแวดล้อมเช่นนี้ ไม่มีแนวโน้มว่าอุปสงค์จริงและอัตรากำไรจะดีขึ้นในประเทศและต่างประเทศ

##### 5.1.1. การผลิตหลักและหลักประดิษฐ์

##### ปี 2564

ในขณะที่การฟื้นตัวของความต้องการหลักในประเทศเริ่มชะลอตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 ภาคส่วนการผลิตหลักและหลักประดิษฐ์มุ่งมั่นที่จะสร้างโครงสร้างผลกำไรที่รับประกันผลกำไรทางธุรกิจในระดับสูงโดยไม่คำนึงถึงสภาพแวดล้อมภายนอก การดำเนินการรวมถึงการลดจุดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญซึ่งเกิดจากการปรับปรุงค่าใช้จ่ายอย่าง

มากในงบการเงินปี 2563 การปรับปรุงราคาตามสัญญาโดยตรงสำหรับลูกค้า ผลกระทบของการเลือกและผลของการเลือกการกระจุกตัวของคำสั่งซื้อพร้อมกับความสามารถในการผลิตรวม การฟื้นตัวของความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของบริษัทในกลุ่มในต่างประเทศ เป็นผลทำให้ภาคส่วนกิจการผลิตเหล็กและเหล็กประดิษฐ์ขึ้นที่กรายได้ 6,153.6 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 4,228.4 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2563) และกำไรทางธุรกิจ 871.0 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 63.5 พันล้านเยน) ซึ่งสูงกว่าผลการดำเนินงานในงบการเงินปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ

#### ปี 2565

แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจจะยังคงยากลำบากมาก แต่ภาคส่วนการผลิตเหล็กและเหล็กประดิษฐ์มุ่งมั่นที่จะเพิ่มผลกำไรสูงสุดโดยดำเนินมาตรการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น การปรับปรุงโครงสร้างกำไรขั้นพื้นฐาน และยังสร้างรากฐานที่จะช่วยให้ภาคส่วนกิจการสามารถบันทึกผลกำไรในระดับสูงได้อย่างมั่นคงเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ในเอเชียตะวันออก เป็นผลให้ภาคส่วนกิจการผลิตเหล็กและเหล็กประดิษฐ์ขึ้นที่กรายได้ 7,245.5 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 6,153.6 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2564) และกำไรทางธุรกิจ 861.4 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 871.0 พันล้านเยน)

#### ปี 2566

แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจจะยังคงรุนแรงมาก แต่ภาคส่วนการผลิตเหล็กและการผลิตเหล็กกล้ายังคงดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างกำไรที่รุนแรงต่อไป นอกจากนี้ ส่วนงานดังกล่าวยังมุ่งมั่นที่จะพัฒนาไปสู่การมีโครงสร้างธุรกิจแบบบูรณาการในแนวตั้งเพิ่มเติม ซึ่งสามารถบรรลุวิสัยทัศน์ในอนาคตของกลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าผลกำไรทางธุรกิจ 1 ล้านล้านเยน ภาคส่วนนี้ยังได้สร้างรากฐานที่วางแผนไว้เพื่อให้สามารถบันทึกผลกำไรที่สูงขึ้นได้โดยไม่คำนึงถึงสภาพแวดล้อมภายนอก เป็นผลให้ส่วนนี้บันทึกรายได้ 8,076.3 พันล้านเยน (เทียบกับ 7,245.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และกำไรทางธุรกิจ 821.0 พันล้านเยน (เทียบกับ 861.4 พันล้านเยน)

### **5.1.2. วิศวกรรมและการก่อสร้าง**

#### ปี 2564

บริษัท Nippon Steel Engineering จำกัด ประกาศรายได้ในแต่ละภาคอุตสาหกรรมลดลงจากงบการเงินปีที่แล้ว สาเหตุหลักมาจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานขยะของภาคอุตสาหกรรมสิ่งแวดล้อมและพลังงานได้รับผลกระทบจากรายได้จากคำสั่งซื้อโครงการก่อสร้างที่ชะลอตัวลง และมีโครงการก่อสร้างที่เสร็จเพียงไม่กี่โครงการสำหรับศูนย์โลจิสติกส์ขนาดใหญ่ในภาคอุตสาหกรรมโครงสร้างพื้นฐานในเมืองและสำหรับการปรับปรุงใหม่ในภาคอุตสาหกรรมโรงงานผลิตเหล็ก ในด้านกำไรของธุรกิจภาคส่วนกิจการวิศวกรรมและการก่อสร้างมุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้กำไรของธุรกิจลดลงเนื่องจากรายได้ที่ลดลง ภาคส่วนกิจการจะติดตามการเปลี่ยนแปลงในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจอย่างรอบคอบต่อไป เช่น การอ่อนค่าของเงินเยนในปัจจุบันและราคาทรัพยากรที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สำหรับงบการเงินปี 2564 ภาคส่วนกิจการวิศวกรรมและการก่อสร้างบันทึกรายได้ 279.2 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 324.4 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2563) และกำไรทางธุรกิจ 6.3 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 17.7 พันล้านเยน)

#### ปี 2565

บริษัท Nippon Steel Engineering จำกัด พยายามที่จะมีส่วนร่วมในการสนับสนุนสังคมคาร์บอนเป็นกลางและขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการสร้างเมืองที่แข็งแกร่งต่อภัยพิบัติ ภาคอุตสาหกรรมสิ่งแวดล้อมและพลังงานบันทึกรายได้เป็นอย่างมั่นคง ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเลและในการก่อสร้างและดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ ในขณะที่ภาคอุตสาหกรรมโครงสร้างพื้นฐานในเมืองก็ได้บันทึกรายได้ อย่างมั่นคงเช่นกัน รายได้มาจากอุปกรณ์ป้องกันการ

สิ้นสละเพื่อนและผลิตภัณฑ์สะพาน และในการก่อสร้างศูนย์โลจิสติกส์ขนาดใหญ่ ด้วยเหตุนี้ทำให้รายได้และกำไรเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบเป็นรายปี Nippon Steel Engineering จะยังคงทำการขยายธุรกิจในขณะที่ตรวจสอบการเปลี่ยนแปลงใน สภาพแวดล้อมธุรกิจอย่างใกล้ชิด รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าแรงและราคาวัสดุที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สำหรับงบการเงินปี 2565 ภาคส่วนกิจการวิศวกรรมและการก่อสร้างบันทึกรายได้ 352.2 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 279.2 พันล้านเยนใน งบการเงินปี 2564) และกำไรทางธุรกิจ 11.6 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 6.3 พันล้านเยน)

#### ปี 2566

บริษัท Nippon Steel Engineering จำกัด มียอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน มียอดขายที่มั่นคงใน ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง โรงงานเปลี่ยนขยะเป็นพลังงาน และส่วนประกอบอื่นๆ ในภาคสิ่งแวดล้อมและ พลังงาน รวมถึงธุรกิจก่อสร้างและอุปกรณ์กันแผ่นดินไหวในภาคโครงสร้างพื้นฐานเมือง โดยเน้นที่สิ่งอำนวยความสะดวก ด้านโลจิสติกส์ขนาดใหญ่แม้ว่าจะมียอดขายลดลงในภาคโรงงานผลิตเหล็กผลกำไรของส่วนงานลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากผลกระทบจากการขาดทุนครั้งใหญ่ที่เกิดจากการชำรุดของเครื่องบินเรือทำงานทางทะเลของบริษัทเองและราคา วัสดุและเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้น สำหรับปีงบประมาณ 2566 ส่วนงานวิศวกรรมและการก่อสร้างบันทึกจำนวน 409.2 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 352.2 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และขาดทุนทางธุรกิจจำนวน 1.3 พันล้านเยน (เมื่อ เทียบกับกำไรทางธุรกิจจำนวน 11.6 พันล้านเยน)

### **5.1.3. เคมีภัณฑ์และวัสดุ**

#### ปี 2564

บริษัท Nippon Steel Chemical & Materials จำกัด ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ที่ยังคง ต่อเนื่อง ราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น การขาดแคลนสารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) ทั่วโลก และการหยุดชะงักในการขนส่ง แต่ กลับบันทึกรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2563 โดยการส่งต่อราคาวัตถุดิบที่ เพิ่มขึ้นไปสู่ราคาขายเป็นหลัก และดำเนินมาตรการเพื่อขยายยอดขาย ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ถ่านหิน (Coal Chemical business) ความต้องการใช้โค้กแบบเข้มข้นในกราไฟท์ อิเล็กโทรด (graphite electrodes) เพิ่มขึ้นและราคายังคงทรง ตัว ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ สภาพตลาดสำหรับเบนซีน (Benzene) และบิสฟีนอล เอ (Bisphenol A) โดยทั่วไปค่อนข้างมั่นคง ส่งผลให้กำไรดีขึ้น ในธุรกิจวัสดุฟังก์ชันนอล (Functional Materials business) ยอดขายวัสดุที่เกี่ยวข้องกับสารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) วัสดุแผงวงจร วัสดุ LCD และวัสดุ Organic EL มีความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ในธุรกิจวัสดุคอมโพสิต (Composite Materials business) ยอดขายอีพอกซีเรซิน (Epoxy Resin) สำหรับพื้นผิวบรรจุภัณฑ์สารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) วัสดุคอมโพสิตคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับงานวิศวกรรมโยธาและการเสริมแรงในการก่อสร้าง ม้วน อุตสาหกรรม และวัสดุเสริมคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับการเสริมความแข็งแรงของงานวิศวกรรมโยธาและการก่อสร้าง ลูกกลิ้ง อุตสาหกรรม และคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับวงกบกีฬาและอุตสาหกรรมอวกาศได้ขยายตัว ทั้งหมดนี้ทำให้ภาคส่วนกิจการ เคมีภัณฑ์และวัสดุโดยรวมบันทึกรายได้ 249.8 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 178.6 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2563) และกำไรทางธุรกิจ 25.3 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 7.6 พันล้านเยน)

#### ปี 2565

บริษัท Nippon Steel Chemical & Materials จำกัด ประกาศผลกำไรลดลงเมื่อเปรียบเทียบเป็นรายปี เนื่องจาก ราคาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น และความต้องการสารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่ลดลงตั้งแต่ กลางปี ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ถ่านหิน (Coal Chemical business) ยอดขายคาร์บอนแบล็ก (Carbon Black) สำหรับ ยางรถยนต์มีความแข็งแกร่ง แต่ความต้องการใช้โค้กแบบเข้มข้นในกราไฟท์ อิเล็กโทรด (graphite electrodes) ยังคงซบ

เขา ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ ตลาดเบนซีน (Benzene) โดยทั่วไปยังคงมีเสถียรภาพ แต่กำลังลดลงเนื่องจากความต้องการสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) และบิสฟีนอล เอ (Bisphenol A) ที่ซบเซา ในขณะที่มีความคืบหน้าในการสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศจีน ในธุรกิจวัสดุฟังก์ชันนอล (Functional Materials business) ปริมาณการขายลดลงเนื่องจากความต้องการวัสดุที่เกี่ยวข้องกับสารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) และวัสดุที่เกี่ยวข้องกับจอแสดงผลลดลงอย่างรวดเร็ว ในวัสดุคอมโพสิต (Composite Materials business) แม้ว่าความต้องการในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานคาดว่าจะดำเนินต่อไป แต่ปริมาณการขายของวัสดุเสริมสำหรับงานวิศวกรรมโยธาและการก่อสร้างลดลงเนื่องจากความล่าช้าในการเริ่มต้นก่อสร้าง อย่างไรก็ตามยอดขายของคาร์บอนไฟเบอร์ยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะในสนามกีฬา ภาคส่วนกิจการเคมีภัณฑ์และวัสดุโดยรวมบันทึกรายได้ 274.5 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 249.8 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2564) และกำไรทางธุรกิจ 16.1 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 25.3 พันล้านเยน)

#### ปี 2566

บริษัท Nippon Steel Chemical & Materials จำกัด มีกำลังลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้จะพยายามอย่างเต็มที่ในการลดต้นทุนและปรับปรุงราคาขายท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ยากลำบากซึ่งความต้องการยังคงซบเซาเนื่องจากราคาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลก และการปรับระดับสินค้าคงคลังสำหรับ สารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ในธุรกิจเคมีภัณฑ์น้ำมันถ่านหิน (Coal Tar Chemicals business) ยอดขายคาร์บอนแบล็ก (Carbon Black) สำหรับยางรถยนต์มีความมั่นคง แต่ความต้องการของโค้กแบบเข้มข้นที่ใช้ในกราฟไฟท์อิเล็กโทรด (graphite electrodes ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักยังคงซบเซา ในธุรกิจเคมี ตลาดเบนซีน (Benzene) ค่อนข้างคงที่แต่ยอดขายสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) ลดลงเนื่องจากความล่าช้าในการฟื้นตัวของความต้องการอนุพันธ์ในญี่ปุ่น และการขยายตัวของโรงงานผลิตใหม่ในจีนอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ตลาดสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) หยุดชะงัก ในธุรกิจวัสดุฟังก์ชันและวัสดุคอมโพสิต การฟื้นตัวของการผลิตยังคงอ่อนแอเนื่องจากผลกระทบของการเสื่อมสภาพของเศรษฐกิจจีน และความต้องการที่ซบเซาอย่างต่อเนื่องสำหรับ สารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) และผลิตภัณฑ์ปลายทางเช่นสมาร์ทโฟนและพีซี ในกลุ่มวัสดุผสมคาร์บอนไฟเบอร์ ปริมาณการขายวัสดุเสริมแรงคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับวิศวกรรมโยธาและการก่อสร้างซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ตอบสนองความต้องการในการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้น และยอดขายคาร์บอนไฟเบอร์ยังคงแข็งแกร่ง ส่วนใหญ่ในด้านกีฬาและอวกาศ โดยรวมแล้วส่วนงานเคมีและวัสดุบันทึกรายได้จำนวน 260.8 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 274.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และกำไรธุรกิจจำนวน 15.3 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 16.1 พันล้านเยน)

#### **5.1.4. ระบบการแก้ไขปัญหา**

##### ปี 2564

NS Solutions Corporation ได้พยายามทั่วทั้งองค์กรเพื่อเพิ่มความต้องการ DX สูงสุดและขยายธุรกิจพร้อมยกระดับความสัมพันธ์กับลูกค้าด้วยมุมมองการนำ DX ไปใช้อย่างเต็มรูปแบบของบริษัทญี่ปุ่น ในด้านการผลิตดิจิทัลซึ่งเป็นหนึ่งในประเด็นสำคัญที่มุ่งเน้น NS Solutions ได้รวมวิธีการแก้ไขปัญหา บริการ และองค์ความรู้เข้ากับแบรนด์แบบครบวงจรที่เรียกว่า "Planetary" เพื่อสนับสนุนการส่งเสริม DX สำหรับลูกค้าด้านการผลิต ในด้านอื่น ๆ ที่มุ่งเน้นบริษัทได้ขยายการขายวิธีการแก้ไขปัญหาสำหรับพื้นที่ทำงานดิจิทัลเพื่อตอบสนองความต้องการด้านไอทีของรูปแบบการทำงานแบบใหม่ และยังสามารถส่งเสริมบริการอินเทอร์เน็ตเพื่อรองรับแพลตฟอร์มเมอร์ (Platformers) และ DX ในพื้นที่ผู้ให้บริการ EC และบริการทางการเงิน ทำให้ลูกค้าได้เพิ่มการลงทุนด้านไอทีของตนจากการส่งเสริม DX และภาคส่วนกิจการดังกล่าวก็เพิ่มรายได้และผลกำไรเมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2563 ภาคส่วนกิจการระบบการแก้ไขปัญหาบันทึกรายได้ 271.3

พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 252.4 พันล้านเยนในงบการเงิน 2563) และกำไรทางธุรกิจที่ 30.8 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 23.9 พันล้านเยน)

#### ปี 2565

NS Solutions Corporation ได้พยายามทั่วทั้งองค์กรเพื่อเพิ่มความต้องการ DX สูงสุดและขยายธุรกิจพร้อมยกระดับความสัมพันธ์กับลูกค้าด้วยมุมมองการนำ DX ไปใช้อย่างเต็มรูปแบบของบริษัทญี่ปุ่นในด้านการผลิตดิจิทัลซึ่งเป็นหนึ่งในประเด็นสำคัญที่มุ่งเน้น โดยได้จัดตั้ง NS-IoT (แพลตฟอร์มที่ใช้เซ็นเซอร์ไร้สาย IoT) และ NS-Lib (แพลตฟอร์มข้อมูลรวม) เพื่อส่งเสริม DX สำหรับบริษัท นอกจากนี้ NS Solutions ยังทำงานเพื่อส่งเสริม DX ในอุตสาหกรรมการผลิต เช่น ด้วยการสร้างแพลตฟอร์มการใช้ข้อมูลรวมร่วมกับบริษัทภาคีกรรม และยังมีความพยายามในการเสริมสร้างความสามารถของบริษัทในการตอบสนองต่อความต้องการ DX ด้วยการพัฒนาวิธีการแก้ไขปัญหาล่าสุดสำหรับอุตสาหกรรมพลังงานไฟฟ้า การเงิน และอาหาร นอกจากนี้ยังมีการเข้าร่วมพันธมิตรทางการเงินและธุรกิจ และการทำข้อตกลงความร่วมมือกับบริษัทที่มีจุดแข็งที่เกี่ยวข้องในด้าน AI, การสนับสนุนกระบวนการทางธุรกิจแบบดิจิทัล, การใช้ข้อมูล, ทรัพยากรมนุษย์ DX ที่มีความมั่นคง และด้านอื่น ๆ ภาคส่วนกิจการระบบการแก้ไขปัญหานั้นที่รายได้ 292.5 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 271.3 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2564) และกำไรทางธุรกิจ 32.1 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 30.8 พันล้านเยน)

#### ปี 2566

เพื่อตอบสนองต่อการริเริ่มด้าน DX ที่เพิ่มขึ้นขององค์กร NS Solutions Corporation กำลังทำงานเพื่อขยายธุรกิจโดยพยายามอย่างเต็มที่ทั่วทั้งบริษัทเพื่อตอบสนองความต้องการด้าน DX ให้มากที่สุด ในขณะเดียวกันก็เพิ่มความสัมพันธ์กับลูกค้า ยกตัวอย่างเช่น ในปีงบประมาณ 2566 NS Solutions ได้ร่วมกันพัฒนาและเริ่มดำเนินงานเต็มรูปแบบของระบบการวางแผนการผลิตที่ใช้เทคโนโลยีการเพิ่มประสิทธิภาพทางคณิตศาสตร์ร่วมกับ Nippon Steel นอกจากนี้บริษัทได้แนะนำระบบ 5G ในพื้นที่โรงไฟฟ้า ซึ่งช่วยให้บริษัทพลังงานสามารถดำเนินการบำรุงรักษาและตรวจสอบงานได้อย่างมีประสิทธิภาพผ่านการตรวจสอบระยะไกลของไซต์โดยใช้ลิงก์วิดีโอและเสียง และอำนวยความสะดวกในการถ่ายทอดเทคโนโลยี นอกจากนี้ บริษัทได้ให้บริการ ConSeekTM ซึ่งเป็นบริการแพลตฟอร์มการจัดการธุรกิจแบบบูรณาการสำหรับสถาบันการเงินแก่ลูกค้า และได้เปิดตัวโครงการปรับปรุงระบบสำคัญของบริษัทประกันภัย ในการลงทุนเพื่อการเติบโต NS Solutions ได้สร้างพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทสตาร์ทอัพด้าน AI และบริษัท Nippon Steel Texeng จำกัด ในด้านการผลิตดิจิทัล และได้ทำข้อตกลงเพื่อทำให้บริษัท Texeng Solutions Corporation (เปลี่ยนชื่อเป็น NS Solutions BizTech Corporation) เป็นบริษัทในเครือ การพัฒนาเหล่านี้เป็นการเพิ่มความสามารถในการตอบสนองต่อความต้องการด้าน DX ของลูกค้า ส่วนงานโซลูชันระบบนั้นที่รายได้จำนวน 311.5 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 292.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และกำไรธุรกิจจำนวน 35.5 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 32.1 พันล้านเยน)

## 5.2. รายได้และกำไร

#### ปี 2564

สำหรับงบการเงินปี 2564 Nippon Steel บันทึกรายได้รวม 6,808.8 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 4,829.2 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2563) กำไรทางธุรกิจ 938.1 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 110.0 พันล้านเยน) และกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 637.3 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับกำไรขาดทุน 32.4 พันล้านเยน) ปัจจัยที่มีส่วนร่วม ได้แก่ การลดลงอย่างมีนัยสำคัญในจุดคุ้มทุนซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงต้นทุนอย่างมากที่ดำเนินการในงบการเงินปี 2563 การปรับปรุงราคาตามสัญญาโดยตรงสำหรับลูกค้า ผลกระทบของการเลือกและผลของการเลือกการกระทำของ

คำสั่งซื้อพร้อมความสามารถในการผลิตรวม การฟื้นตัวของปริมาณการผลิตและการขนส่ง ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของบริษัทในกลุ่มในต่างประเทศ และการประเมินมูลค่าสินค้าคงเหลือ

#### ปี 2565

สำหรับงบการเงินปี 2565 แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจจะยังคงยากลำบากมาก แต่บริษัทก็มุ่งมั่นที่จะเพิ่มผลกำไรสูงสุดโดยดำเนินมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง เช่น ปรับปรุงโครงสร้างกำไรโดยพื้นฐานเป็นผลให้บริษัทบันทึกรายได้รวม 7,975.5 พันล้านบาท (เปรียบเทียบกับ 6,808.8 พันล้านบาทในงบการเงินปี 2564) กำไรทางธุรกิจ 916.4 พันล้านบาท (เปรียบเทียบกับ 938.1 พันล้านบาท) และกำไรที่เป็นของเจ้าของของบริษัทใหญ่จำนวน 694.0 พันล้านบาท (เปรียบเทียบกับ 637.3 พันล้านบาท)

#### ปี 2566

สำหรับงบการเงินปี 2566 แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจจะยังคงยากลำบากอย่างมาก แต่บริษัทได้พยายามอย่างเต็มที่ในการเพิ่มกำไรสูงสุดโดยดำเนินการมาตรการต่างๆ เพื่อปรับปรุงโครงสร้างกำไรอย่างรอบด้าน ผลที่ได้คือบริษัทบันทึกรายได้รวมจำนวน 8,868.0 พันล้านบาท (เมื่อเทียบกับ 7,975.5 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2565) กำไรทางธุรกิจจำนวน 869.6 พันล้านบาท (เมื่อเทียบกับ 916.4 พันล้านบาท) และกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทแม่จำนวน 549.3 พันล้านบาท (เมื่อเทียบกับ 694.0 พันล้านบาท)

#### ไตรมาส 3 ปี 2567

แม้จะอยู่ภายใต้สถานการณ์ที่รุนแรงมากขึ้นเรื่อยๆ โดยไม่มีแนวโน้มว่าอุปสงค์และอัตรากำไรในประเทศและต่างประเทศจะดีขึ้น NSC ได้สร้างรากฐานเพื่อรับประกันรายได้ที่มั่นคงเมื่อเทียบกับผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่รายอื่นๆ ในไตรมาสที่ 3 ของปีงบประมาณ 2567 NSC บันทึกกำไรจากธุรกิจพื้นฐานที่ 608,400 ล้านบาทและกำไรจากธุรกิจที่ 566,100 ล้านบาท สำหรับผลการดำเนินงานรวมของปีงบประมาณ 2567 NSC จะคงการคาดการณ์กำไรจากธุรกิจพื้นฐาน กำไรจากธุรกิจ และกำไรตามที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ (7 พฤศจิกายน 2567) ตามที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ NSC มีแผนที่จะจ่ายเงินปันผลทั้งปีที่ 160 เยนต่อหุ้น (รวมเงินปันผลสิ้นปีที่ 80 เยนต่อหุ้น)

### **5.3. สินทรัพย์**

#### ปี 2564

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวน 8,752.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,178.3 พันล้านบาท จาก 7,573.9 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (191.5 พันล้านบาท) ซึ่งเพิ่มขึ้นในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (134.0 พันล้านบาท) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (407.2 พันล้านบาท) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น (97.7 พันล้านบาท) และการลงทุนเพิ่มขึ้นซึ่งคิดเป็นมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย (261.7 พันล้านบาท)

#### ปี 2565

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 9,567.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 814.7 พันล้านบาท จาก 8,752.3 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (119.4 พันล้านบาท) ซึ่งเพิ่มขึ้นในสินค้าคงเหลือ (329.4 พันล้านบาท) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (131.0 พันล้านบาท) และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนซึ่งคิดเป็นการใช้วิธีส่วนได้เสีย (131.4 พันล้านบาท)

#### ปี 2566

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีจำนวน 10,714.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,147.5 พันล้านบาทจาก 9,567.0 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ปัจจัยหลักที่ทำให้สินทรัพย์เพิ่มขึ้น ได้แก่ การลงทุนทางธุรกิจ เช่น บริษัท นิปปอน สเตล เทคดิง คอร์ปอเรชั่น กลายเป็นบริษัทย่อย ส่งผลให้บัญชีลูกหนี้การค้าและบัญชีอื่นๆ เพิ่มขึ้น (525.5 พันล้านบาท) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง (190.6 พันล้านบาท) การเพิ่มขึ้นของทรัพย์สิน โรงงาน และอุปกรณ์ (196.7 พันล้านบาท) และการเพิ่มขึ้นของการลงทุนที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย (327.3 พันล้านบาท) รวมถึงปัจจัยอื่นๆ

#### ไตรมาส 3 ปี 2567

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 11,024.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 309.7 พันล้านบาทจาก 10,714.6 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (287.2 พันล้านบาท) ซึ่งเพิ่มขึ้นในลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (57.0 พันล้านบาท) และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น (129.1 พันล้านบาท)

### 5.4. หนี้สิน

#### ปี 2564

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวน 4,855.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 412.8 พันล้านบาท จาก 4,442.6 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 94.2 พันล้านบาท จาก 2,559.2 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 เป็น 2,653.4 พันล้านบาท เนื่องจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพที่มีสิทธิซื้อหุ้น นอกจากนี้ยังมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น (144.0 พันล้านบาท) และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น (85.7 พันล้านบาท)

#### ปี 2565

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 4,920.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 65.3 พันล้านบาท จาก 4,855.3 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 46.0 พันล้านบาท จาก 2,653.4 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เป็น 2,699.3 พันล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น (65.4 พันล้านบาท) ซึ่งมากกว่าการชดเชยที่ลดลงในรายการต่างๆ เช่น ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (58.0 พันล้านบาท)

#### ปี 2566

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีจำนวน 5,358.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 438.0 พันล้านบาทจาก 4,920.6 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ เพิ่มขึ้น (298.5 พันล้านบาท) เนื่องจากการรวมบริษัทย่อยที่กล่าวถึงข้างต้น และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีก็เพิ่มขึ้นด้วย (102.8 พันล้านบาท)

#### ไตรมาส 3 ปี 2567

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 5,175.72 พันล้านบาท ลดลง 183.0 พันล้านบาทจาก 5,358.7 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ปัจจัยหลักคือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ ลดลง (284.2 พันล้านบาท)

### 5.5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

#### ปี 2564

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวน 3,897.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 765.6 พันล้านบาท จาก 3,131.4 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 637.3 พันล้านบาท การจ่ายเงินปันผลที่ลดลง (73.7 พันล้านบาท) การเพิ่มขึ้นของผลต่างจากการแปลงค่าของการ

ดำเนินงานในต่างประเทศ (75.0 พันล้านบาท) และการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (58.8 พันล้านบาท) ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวน 3,466.8 พันล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน) อยู่ที่ 0.77 เท่า (0.59 เท่า หลังจากปรับปรุงหลักเกณฑ์เครดิตตราสารทุนของสินเชื่อด้อยสิทธิและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ)

#### ปี 2565

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 4,646.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 749.4 พันล้านบาท จาก 3,897.0 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 694.0 พันล้านบาท การจ่ายเงินปันผลที่ลดลง (165.9 พันล้านบาท) และการเพิ่มขึ้นของผลต่างจากการแปลงค่าของการดำเนินงานในต่างประเทศ (93.9 พันล้านบาท) ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 4,181.1 พันล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน) อยู่ที่ 0.65 เท่า (0.51 เท่า หลังจากปรับปรุงหลักเกณฑ์เครดิตตราสารทุนของสินเชื่อด้อยสิทธิและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ)

#### ปี 2566

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีจำนวน 5,355.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 709.4 พันล้านบาท จาก 4,646.4 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ปัจจัยหลักที่ทำให้เพิ่มขึ้นมาจากการกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 549.3 พันล้านบาท การจ่ายเงินปันผลที่ลดลง (152.1 พันล้านบาท) การเพิ่มขึ้นของผลต่างจากการแปลงค่าของการดำเนินงานในต่างประเทศ (105.9 พันล้านบาท) และการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการรวมบริษัทนิปปอน สเตล เทคดิง คอร์ปอเรชั่น (112.8 พันล้านบาท) รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ผลที่ตามมาคือส่วนของผู้ถือหุ้นรวมที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 4,777.7 พันล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมที่เป็นของเจ้าของบริษัทแม่ (D/E ratio) อยู่ที่ 0.57 เท่า (0.45 เท่า หลังจากปรับปรุงหลักเกณฑ์เครดิตตราสารทุนของสินเชื่อด้อยสิทธิและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ)

#### ไตรมาส 3 ปี 2567

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 5,848.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 492.8 พันล้านบาท จาก 5,355.8 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ปัจจัยหลักที่ทำให้เพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจำนวน 281.5 พันล้านบาท การเพิ่มทุนจำนวน 149.7 พันล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินทุนจำนวน 147.5 พันล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 5,255.3 พันล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน) อยู่ที่ 0.53 เท่า

### **5.6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล**

นโยบายการจ่ายเงินปันผลพื้นฐานของบริษัทคือการจ่ายเงินปันผลจากกองทุนที่สามารถแจกจ่ายได้ ณ สิ้นครึ่งแรกของปี (ระหว่างกาล) และครึ่งหลัง (สิ้นปี) ของปีบัญชี โดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานรวมและปัจจัยต่างๆ เช่น ความต้องการเงินทุนสำหรับการลงทุนและกิจกรรมอื่น ๆ ที่มุ่งเป้าไปที่มูลค่าขององค์กรและแนวโน้มผลการดำเนินงานในระยะเดียวกันก็พิจารณาโครงสร้างทางการเงินของบริษัททั้งบนฐานรวมและเฉพาะกิจการ บริษัทได้ยอมรับการวางเป้าหมายอัตราการจ่ายปันผลรวมปีประมาณที่ประมาณ 30% เป็นเกณฑ์มาตรฐานสำหรับ “การจ่ายเงินปันผลจากกองทุนที่สามารถแจกจ่ายได้โดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานรวม” ระดับของเงินปันผลระหว่างกาลจะถูกกำหนดโดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกและการคาดการณ์สำหรับปีงบการเงินเต็ม

## 6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก

การผลิตเหล็กทั่วโลกในปี 2567 ลดลง 0.9% เมื่อเทียบกับปี 2566 มาอยู่ที่ 1.839 พันล้านตัน ซึ่งสะท้อนจากการจัดอันดับประเทศผู้ผลิตเหล็กทั่วโลก (71 ประเทศ) โดย World Steel Association การผลิตเหล็กดิบทั่วโลกถูกคาดการณ์ว่าในปี 2568 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับระดับของปี 2024 ซึ่งนับเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีครั้งแรก นับตั้งแต่การเติบโตเกือบ 4% เมื่อเทียบกับปีต่อปีในปี 2564 หลังจากภาวะหยุดชะงักในปี 2563 การผลิตที่เพิ่มขึ้นใน อเมริกาเหนือ ยุโรป ตะวันออกกลาง และอินเดีย จะช่วยชดเชยปีที่คาดว่าจะยังคงอ่อนแออีกปีหนึ่งของจีน

ที่มา: World Steel Association, Fastmarkets

**เอกสารแนบ 4**

**สรุปข้อมูล Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited**

**1. ข้อมูลเบื้องต้น**

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 ล้านดอลลาร์สหรัฐ  
ราคาพาร์ : 1.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น  
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว: หุ้นสามัญ 51.46 ล้านหุ้น

**2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ**

**2.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

ประกอบกิจการสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาค โดยให้บริการกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันดังนี้ การบริหารงานทั่วไป การวางแผนธุรกิจ และประสานงานทางธุรกิจ

**2.2 โครงสร้างรายได้**

โครงสร้างรายได้ ตั้งแต่ปี 2564 – 2566 มีดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

| รายการ                                                                                       | ปี 2564       |               | ปี 2565     |               | ปี 2566      |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                                                              | รายได้        | %             | รายได้      | %             | รายได้       | %             |
| รายได้ดอกเบี้ย                                                                               | -             | -             | 1.36        | 99.08         | 3.46         | 20.46         |
| รายได้อื่น                                                                                   | -             | -             | 0.01        | 0.92          | 13.45        | 79.54         |
| การเปลี่ยนแปลงสุทธิในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินที่มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน | 270.61        | 100.00        | -           | -             | -            | -             |
| <b>รวมรายได้</b>                                                                             | <b>270.61</b> | <b>100.00</b> | <b>1.37</b> | <b>100.00</b> | <b>16.91</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา : ACO I

### 3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

#### 3.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก ตามทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

| ลำดับ | ผู้ถือหุ้นรายใหญ่        | จำนวนหุ้น  | ร้อยละ |
|-------|--------------------------|------------|--------|
| 1     | Nippon Steel Corporation | 51,459,728 | 100.00 |
|       | รวม                      | 51,459,728 | 100.00 |

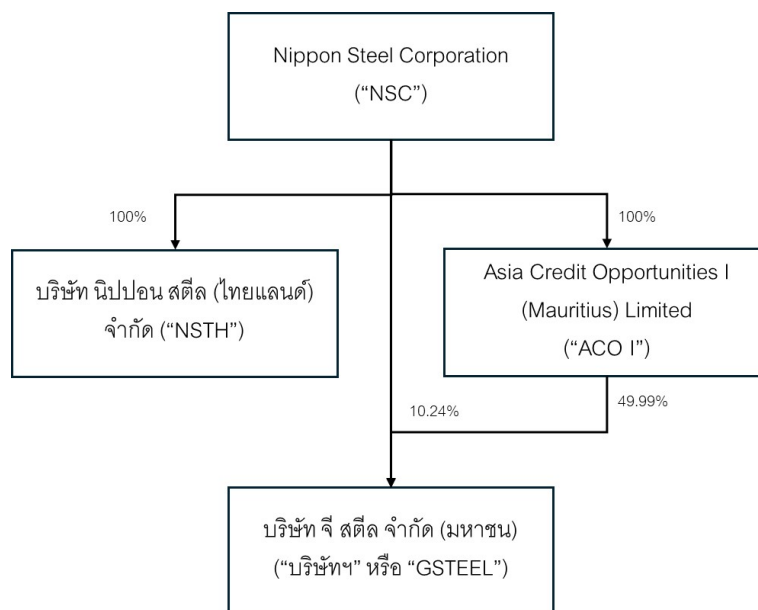
ที่มา : NSC

#### 3.2 ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

ความสัมพันธ์ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I



#### 3.3 คณะกรรมการบริษัทฯ

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

| ชื่อ                 | ตำแหน่ง |
|----------------------|---------|
| 1 Koyanagi Takatsugu | กรรมการ |
| 2 Kailash Jaulim     | กรรมการ |
| 3 Rizwana Ameer Meea | กรรมการ |

ที่มา: ACO I

#### 4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

##### 4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ)

| รายการ                                                   | 31 ธันวาคม 2564          |               | 31 ธันวาคม 2565          |               | 31 ธันวาคม 2566          |               |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
|                                                          | ล้าน<br>ดอลลาร์<br>สหรัฐ | ร้อยละ        | ล้าน<br>ดอลลาร์<br>สหรัฐ | ร้อยละ        | ล้าน<br>ดอลลาร์<br>สหรัฐ | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                                         |                          |               |                          |               |                          |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                |                          |               |                          |               |                          |               |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด                                 | 0.01                     | 0.00          | 3.61                     | 1.13          | 31.91                    | 21.99         |
| จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากบริษัทย่อย                       | -                        | -             | 3.59                     | 1.12          | 0.28                     | 0.19          |
| การชำระล่วงหน้า                                          | -                        | -             | -                        | -             | 0.02                     | 0.01          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                             | <b>0.01</b>              | <b>0.00</b>   | <b>7.20</b>              | <b>2.25</b>   | <b>32.21</b>             | <b>22.19</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                             |                          |               |                          |               |                          |               |
| สินทรัพย์ทางการเงินที่มีมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน | 330.20                   | 100.00        | -                        | -             | -                        | -             |
| การลงทุนในบริษัทย่อย                                     | -                        | -             | 287.86                   | 90.06         | 100.53                   | 69.27         |
| จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากบริษัทย่อย                       | -                        | -             | 24.56                    | 7.68          | 12.39                    | 8.54          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                          | <b>330.20</b>            | <b>100.00</b> | <b>312.42</b>            | <b>97.75</b>  | <b>112.93</b>            | <b>77.81</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                      | <b>330.21</b>            | <b>100.00</b> | <b>319.62</b>            | <b>100.00</b> | <b>145.13</b>            | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สิน</b>                                           |                          |               |                          |               |                          |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                  |                          |               |                          |               |                          |               |
| เงินกู้จากบริษัทแม่โดยตรง                                | 29.83                    | 9.03          | -                        | -             | -                        | -             |
| ค่าธรรมเนียมค้างจ่ายและบัญชีเจ้าหนี้อื่นๆ                | 0.01                     | 0.00          | 0.06                     | 0.02          | 0.04                     | 0.03          |
| จำนวนเงินที่ค้างชำระแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง                | 1.55                     | 0.47          | 3.02                     | 0.94          | -                        | -             |
| หนี้สินภาษีปัจจุบัน                                      | 0.74                     | 0.23          | 0.54                     | 0.17          | 0.04                     | 0.03          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                               | <b>32.13</b>             | <b>9.73</b>   | <b>3.62</b>              | <b>1.13</b>   | <b>0.08</b>              | <b>0.05</b>   |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                               |                          |               |                          |               |                          |               |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                  | -                        | -             | -                        | -             | -                        | -             |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                            | <b>-</b>                 | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>      |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                        | <b>32.13</b>             | <b>9.73</b>   | <b>3.62</b>              | <b>1.13</b>   | <b>0.08</b>              | <b>0.05</b>   |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                 |                          |               |                          |               |                          |               |
| ทุนเรือนหุ้น                                             |                          |               |                          |               |                          |               |
| ทุนจดทะเบียน                                             | 19.89                    | 6.02          | 51.46                    | 16.10         | 51.46                    | 35.46         |
| ทุนที่ชำระแล้ว                                           | 19.89                    | 6.02          | 51.46                    | 16.10         | 51.46                    | 35.46         |
| กำไรสะสม                                                 |                          |               |                          |               |                          |               |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                          | 278.19                   | 84.25         | 264.55                   | 82.77         | 93.60                    | 64.49         |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                              | <b>298.08</b>            | <b>90.27</b>  | <b>316.00</b>            | <b>98.87</b>  | <b>145.06</b>            | <b>99.95</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                    | <b>330.21</b>            | <b>100.00</b> | <b>319.62</b>            | <b>100.00</b> | <b>145.13</b>            | <b>100.00</b> |

ที่มา : ACO I

## 4.2 งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ)

| รายการ                                                                                           | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2564 |               | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 |                 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|----------------------------------------|-----------------|----------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                  | ล้าน<br>ดอลลาร์<br>สหรัฐ               | ร้อยละ        | ล้าน<br>ดอลลาร์<br>สหรัฐ               | ร้อยละ          | ล้าน<br>ดอลลาร์<br>สหรัฐ               | ร้อยละ            |
| <b>รายได้</b>                                                                                    |                                        |               |                                        |                 |                                        |                   |
| รายได้ดอกเบี้ย                                                                                   | -                                      | -             | 1.36                                   | 99.08           | 3.46                                   | 20.46             |
| รายได้อื่น                                                                                       | -                                      | -             | 0.01                                   | 0.92            | 13.45                                  | 79.54             |
| การเปลี่ยนแปลงสุทธิในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินที่<br>มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน | 270.61                                 | 100.00        | -                                      | -               | -                                      | -                 |
| <b>รวมรายได้</b>                                                                                 | <b>270.61</b>                          | <b>100.00</b> | <b>1.37</b>                            | <b>100.00</b>   | <b>16.91</b>                           | <b>100.00</b>     |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                                                                |                                        |               |                                        |                 |                                        |                   |
| ค่าธรรมเนียมค่าปรึกษา                                                                            | (0.27)                                 | (0.10)        | -                                      | -               | -                                      | -                 |
| ค่าใช้จ่ายทางการบริหารและค่าธรรมเนียมใบอนุญาต                                                    | (0.00)                                 | (0.00)        | (0.02)                                 | (1.37)          | (0.02)                                 | (0.11)            |
| ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลทรัพย์สิน                                                                     | (0.04)                                 | (0.01)        | (0.05)                                 | (3.37)          | (0.03)                                 | (0.17)            |
| ค่าธรรมเนียมตรวจสอบบัญชี                                                                         | (0.01)                                 | (0.00)        | (0.01)                                 | (0.59)          | (0.01)                                 | (0.04)            |
| การด้อยค่าของสินทรัพย์                                                                           | -                                      | -             | (11.95)                                | (869.61)        | (187.33)                               | (1,107.48)        |
| ค่าธรรมเนียมธนาคาร                                                                               | (0.00)                                 | (0.00)        | (0.00)                                 | (0.16)          | (0.00)                                 | (0.01)            |
| ค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและมืออาชีพ                                                                 | (0.00)                                 | (0.00)        | (0.01)                                 | (0.60)          | (0.02)                                 | (0.10)            |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                                                             | <b>(0.32)</b>                          | <b>(0.12)</b> | <b>(12.04)</b>                         | <b>(875.68)</b> | <b>(187.40)</b>                        | <b>(1,107.90)</b> |
| ต้นทุนทางการเงิน                                                                                 | (1.44)                                 | (0.53)        | (0.19)                                 | (13.70)         | -                                      | -                 |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>                                                             | <b>268.85</b>                          | <b>99.35</b>  | <b>(10.85)</b>                         | <b>(789.37)</b> | <b>(170.49)</b>                        | <b>(1,007.90)</b> |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                                                            | (1.11)                                 | (0.41)        | 0.21                                   | 14.92           | (0.46)                                 | (2.73)            |
| <b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>                                                                      | <b>267.73</b>                          | <b>98.94</b>  | <b>(10.64)</b>                         | <b>(774.45)</b> | <b>(170.95)</b>                        | <b>(1,010.64)</b> |

ที่มา: ACO I

## 4.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ)

| รายการ                                              | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2564 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน                          | (0.05)                                 | 3.61                                   | 28.30                                  |
| กระแสเงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการเงิน                   | -                                      | (0.00)                                 | -                                      |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน                              | -                                      | -                                      | -                                      |
| <b>การเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b> | <b>(0.05)</b>                          | <b>3.61</b>                            | <b>28.30</b>                           |
| เงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ ตอนต้นของปี              | 0.06                                   | 0.01                                   | 3.61                                   |
| <b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ ตอนสิ้นปี</b>         | <b>0.01</b>                            | <b>3.61</b>                            | <b>31.91</b>                           |

ที่มา: ACO I

## 5. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 5.1 รายได้

#### ปี 2564

จากผลการดำเนินงานปี 2564 ACO I มีรายได้รวมทั้งสิ้น 270.61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงสุทธิในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนจำนวน 270.61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 317.62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 675.73

#### ปี 2565

จากผลการดำเนินงานปี 2565 ACO I มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1.37 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ย 1.36 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และรายได้อื่น 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รายได้รวมลดลงจากปี 2564 จำนวน 269.24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือลดลงร้อยละ 99.49

#### ปี 2566

จากผลการดำเนินงานปี 2566 ACO I มีรายได้รวมทั้งสิ้น 16.91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ย 3.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และรายได้อื่น 13.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 15.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,130.62

### 5.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

#### ปี 2564

ในปี 2564 ACO I มีค่าใช้จ่ายรวม 0.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 0.12 ของรายได้รวม แบ่งเป็นค่าที่ปรึกษา 0.27 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลทรัพย์สิน 0.04 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าสอบบัญชี 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 0.18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 124.85

#### ปี 2565

ในปี 2565 ACO I มีค่าใช้จ่ายรวม 12.04 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 875.68 ของรายได้รวม แบ่งเป็นค่าบริหารและค่าใบอนุญาต 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลทรัพย์สิน 0.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าสอบบัญชี 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ การด้อยค่าของสินทรัพย์ 11.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าใช้จ่ายทางกฎหมายและวิชาชีพ 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 11.71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3,608.62

#### ปี 2566

ในปี 2566 ACO I มีค่าใช้จ่ายรวม 187.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 1,107.90 ของรายได้รวม แบ่งเป็นค่าบริหารและค่าใบอนุญาต 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลทรัพย์สิน 0.03 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าสอบบัญชี 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ การด้อยค่าของสินทรัพย์ 187.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าใช้จ่ายทางกฎหมายและวิชาชีพ 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 175.36 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,456.97

### 5.3 กำไรสุทธิ

#### ปี 2564

ในปี 2564 ACO I มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน 267.73 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 98.94 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 316.31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 651.12 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก ACO I มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

#### ปี 2565

ในปี 2565 ACO I มีขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน 10.64 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ (774.45) ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2564 จำนวน 278.38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือลดลงร้อยละ 103.98 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก ACO I มีต้นทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

#### ปี 2566

ในปี 2566 ACO I มีขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานติดลบ 170.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ (1,010.64) ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2565 จำนวน 160.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือลดลงร้อยละ 1,505.92 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

### 5.4 สินทรัพย์

#### ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ACO I มีสินทรัพย์รวม 330.21 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 267.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 425.07 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน และสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน

#### ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ACO I มีสินทรัพย์รวม 319.62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 10.59 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือลดลงร้อยละ 3.21 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน

#### ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ACO I มีสินทรัพย์รวม 145.13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 174.49 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือลดลงร้อยละ 54.59 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทย่อย และจำนวนเงินที่ได้รับจากบริษัทย่อย

### 5.5 หนี้สิน

#### ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ACO I มีหนี้สินรวม 32.13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 0.41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือร้อยละ 1.27 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของจำนวนเงินที่ต้องชำระให้แก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

#### ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ACO I มีหนี้สินรวม 3.62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 28.52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือลดลงร้อยละ 88.74 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมจากบริษัทแม่โดยตรง และหนี้สินภาษีเงินได้ปัจจุบัน

#### ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ACO I มีหนี้สินรวม 0.08 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 3.54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือลดลงร้อยละ 97.85 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของจำนวนเงินที่ต้องชำระให้แก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน หนี้สินภาษีเงินได้ปัจจุบัน และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้อื่น

#### **5.6 ส่วนของผู้ถือหุ้น**

##### ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ACO I มีส่วนของผู้ถือหุ้น 298.08 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ACO I มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 267.73 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 882.39 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

##### ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ACO I มีส่วนของผู้ถือหุ้น 316.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ACO I มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จำนวน 17.93 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.01 จากการเพิ่มขึ้นของทุนที่ออกและชำระแล้ว

##### ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ACO I มีส่วนของผู้ถือหุ้น 145.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ACO I มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 170.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือลดลงร้อยละ 54.10 จากการลดลงของกำไรสะสม

#### **6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก**

การผลิตเหล็กทั่วโลกในปี 2567 ลดลง 0.9% เมื่อเทียบกับปี 2566 มาอยู่ที่ 1,839 พันล้านตัน ซึ่งสะท้อนจากการจัดอันดับประเทศผู้ผลิตเหล็กทั่วโลก (71 ประเทศ) โดย World Steel Association การผลิตเหล็กดิบทั่วโลกถูกคาดการณ์ว่าในปี 2568 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับระดับของปี 2024 ซึ่งนับเป็นการเพิ่มขึ้นรายปีครั้งแรก นับตั้งแต่การเติบโตเกือบ 4% เมื่อเทียบกับปีต่อปีในปี 2564 หลังจากภาวะหยุดชะงักในปี 2563 การผลิตที่เพิ่มขึ้นใน อเมริกาเหนือ ยุโรป ตะวันออกกลาง และอินเดีย จะช่วยชดเชยปีที่คาดว่าจะยังคงอ่อนแออีกปีหนึ่งของจีน

ที่มา: World Steel Association, Fastmarkets

เอกสารแนบ 5

สรุปข้อมูลบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

|                      |                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อบริษัท           | : บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “GJS”)                                                                                                                                                        |
| ที่ตั้งสำนักงานใหญ่  | : เลขที่ 88 ปาไซ่ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถนนสีลม แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500                                                                                                                         |
| โทรศัพท์             | : 0-2267-8222                                                                                                                                                                                                  |
| โทรสาร               | : 0-2267-9048                                                                                                                                                                                                  |
| ประเภทธุรกิจ         | : ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็นสาย<br>ผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้ 1. เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน 2. เหล็กแผ่นรีดร้อนปรับสภาพ<br>ผิวชนิดม้วน 3. เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวและเคลือบน้ำมัน |
| เลขทะเบียนบริษัท     | : 0107538000401                                                                                                                                                                                                |
| เว็บไซต์             | : <a href="http://www.gjsteel.co.th">http://www.gjsteel.co.th</a>                                                                                                                                              |
| ทุนจดทะเบียน         | : 27,600,824,751.36 บาท                                                                                                                                                                                        |
| ทุนที่ชำระแล้ว       | : 24,467,649,500.16 บาท                                                                                                                                                                                        |
| ราคาพาร์             | : 0.96 บาทต่อหุ้น                                                                                                                                                                                              |
| จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว | : หุ้นสามัญ 25,487,134,896 หุ้น                                                                                                                                                                                |

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

| ปี   | การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2564 | <ul style="list-style-type: none"><li>บริษัท มีบันทึกผลกำไรจำนวนมากในช่วงระหว่างปี อันเนื่องมาจากราคา HRC ที่สูงขึ้นทั่วโลก และส่วนผสมวัตถุดิบที่ดีขึ้น กระแสเงินสดส่วนใหญ่ใช้ในการชำระคืนเงินกู้ให้กับ Link Capital และใช้ลดหนี้สินอื่นๆ อีกหลาย รายการ ด้วยเหตุนี้ GJ Steel จึงกลายเป็นบริษัทที่ปลอดหนี้โดยสมบูรณ์</li><li>บริษัท ได้ดำเนินตามกลยุทธ์การลดเหล็กดิบ (ซึ่งนำเข้า) และเศษเหล็กนำเข้า โดยหันมาเพิ่มเปอร์เซ็นต์ของเศษเหล็กในประเทศ จากการเปลี่ยนแปลงกระบวนการหลายอย่างในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัท ประสบความสำเร็จ ในการเพิ่มเปอร์เซ็นต์เศษเหล็กในประเทศเป็น 70.4% ในปี 2564 เทียบกับ 45.7% ในปี 2560 ซึ่งไม่เพียงช่วยลด ต้นทุน (เนื่องจากเศษเหล็กในประเทศมีราคาถูกกว่า) แต่ยังช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาและอัตราแลกเปลี่ยนด้วย</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 2565 | <ul style="list-style-type: none"><li>ในช่วงปีที่ผ่านมาบริษัท Nippon Steel Corporation (NSC) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น โดยมีธุรกิจหลักคือการผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก ได้เข้าซื้อหุ้น 40.45% จากหุ้นทั้งหมดของบริษัท และทำคำเสนอเข้าซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Mandatory Tender Offer) โดยสามารถเข้าซื้อหุ้นได้ทั้งสิ้น 7.70% ส่งผลให้ปัจจุบัน NSC ถือหุ้นในสัดส่วน 57.60% ทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยรวมถึงหุ้นที่ถือโดยจี สตีล และบริษัทย่อย</li><li>ในช่วงปีที่ผ่านมา ทางบริษัทฯ ได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ไม่มีข้อผูกมัดและไม่มีหลักประกันจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง และสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่ง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ (รวมถึงหนังสือค้ำประกันโดยธนาคาร, ตราสารเครดิต, สินเชื่อเพื่อการนำเข้า และวงเงินแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ) และใช้เพื่อการบริหารจัดการเงินตามความจำเป็น</li><li>ทางบริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการลดต้นทุน (Cost Reduction Program) เพื่อเป็นมาตรการรับมือกับการเพิ่มขึ้นของราคาปัจจัยการผลิตทั้งหมดโดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภค โดยได้เริ่มกิจกรรม Total Productive</li></ul> |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| ปี   | การเปลี่ยนแปลงและพัฒนากิจการที่สำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | <p>Maintenance ในทุกส่วนของบริษัท ซึ่งจะช่วยส่งเสริมความแข็งแกร่งให้กับกระบวนการทั้งหมดและปรับปรุงพัฒนากำบวนการผลิต คุณภาพ ต้นทุน การส่งมอบ และการรักษาสั่งแวดล้อม ให้ดียิ่งขึ้น</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทได้จ้างผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิคเพื่อดำเนินการตรวจสอบสายการผลิต Galvanizing Line ที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้าง จากการสอบถามทางเทคนิคดังกล่าว พบว่าต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับการดำเนินงานของสายการผลิต Galvanizing Line จำนวนเงินประมาณ 44.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 47.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่าประมาณ 1,534 ล้านบาท ถึง 1,638 ล้านบาท) โดยผู้บริหารมีข้อสังเกตอีกว่า แม้จะมีการลงทุนเพิ่มเติมดังกล่าว ยังมีโอกาสอย่างมากที่สายการผลิต Galvanizing Line ดังกล่าวจะสามารถบรรลุกำไรรวมตามที่ต้องการ ค่ากำหนดต่าง ๆ ของคุณภาพ และปริมาณของจำนวนที่คาดว่าจะผลิตได้ แต่หากไม่เปลี่ยนชิ้นส่วนที่เก่าและเป็นสนิมก็มีความเสี่ยงในด้านความต่อเนื่องในการดำเนินงานผลิต การเสียบ่อยครั้งเนื่องจากการแตกร้าวและหยุดการผลิต ซึ่งมีผลให้เกิดค่าบำรุงรักษาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูง และที่สำคัญปัญหาด้านคุณภาพและความปลอดภัยจะยังคงเป็นข้อกังวลหลัก และสุดท้ายคือภาพลักษณ์ของผลิตภัณฑ์ของบริษัทอาจจะเสียหายอย่างมาก เมื่อพิจารณาปัจจัยทั้งหลายแล้ว ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติที่จะไม่ดำเนินการติดตั้งสายการผลิต Galvanizing Line ที่มีอยู่ต่อไป โดยพิจารณาตั้งค่าเผื่อการต่อเติมเพิ่มเติมของสายการผลิต Galvanizing Line ดังกล่าวจำนวน 3,617 ล้านบาท (โดยใช้ราคาตลาดของเศษเหล็ก) ต่อมาในที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2566 ได้อนุมัติให้บริษัทบันทึกขาดทุนจากการต่อเติมของเครื่องจักรที่ใช้งานไม่ได้ออกขายจำนวน 3,617 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565</li> </ul> |
| 2566 | <ul style="list-style-type: none"> <li>รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ประกาศมาตรการควบคุมการนำเข้า HRC ที่ไม่เป็นธรรมดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>- ขยายการใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสหพันธ์สาธารณรัฐบราซิล สาธารณรัฐอิสลามอิหร่าน และสาธารณรัฐตุรกี เป็นเวลา 5 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 2 มิถุนายน 2566 ถึงวันที่ 1 มิถุนายน 2571</li> <li>- ขยายการใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนและมาเลเซีย เป็นเวลา 5 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2566 ถึงวันที่ 10 กรกฎาคม 2571</li> <li>- เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2566 กรมการค้าต่างประเทศ ได้ออกประกาศในราชกิจจานุเบกษาเพื่อเปิดการไต่สวนการหลบเลี่ยงมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด กรณีสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ที่มีต้นกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนเพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดกับการนำเข้าสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนเชื้ออัลลอย ที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 2567 | <ul style="list-style-type: none"> <li>รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศมาตรการต่อไปนี้เพื่อควบคุมการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่ไม่เป็นธรรม <ul style="list-style-type: none"> <li>- การบังคับใช้มาตรการต่อต้านการหลีกเลี่ยงอากรสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กกล้าผสมรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนจากผู้ผลิต 17 ราย มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2567 เป็นต้นไป</li> <li>- การขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กรีดร้อนที่เดิมโบราณที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 7 พฤศจิกายน 2572</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

ที่มา: บริษัทฯ

## 2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

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 โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทใช้เทคโนโลยีการผลิตขั้นทันสมัย โดยรวมกระบวนการหลอม การหล่อ และการรีดไว้ในโรงงานเดียวกันอย่างสมบูรณ์และมีประสิทธิภาพสูง หรือที่เรียกว่า Compact Mini Mill ซึ่งประกอบด้วย เทคโนโลยีการหลอมเหล็กด้วยเตาอาร์คไฟฟ้า (Electric Arc Furnace (EAF)) เทคโนโลยีการหล่อเหล็กแท่งแบบต่อเนื่อง (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 ทั้งนี้กระบวนการผลิตข้างต้นจะเป็นกระบวนการผลิตแบบต่อเนื่อง โดยใช้เวลาการผลิตทั้งกระบวนการเพียง 3.5 ชั่วโมง โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัท มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 1.5 ล้านตันต่อปี ซึ่งเพียงพอต่อคำสั่งซื้อของลูกค้าสำหรับส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย (various product mixes) โดยผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนที่ผลิตได้มีคุณภาพตามเกณฑ์มาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมของไทย (มอก.) และนอกจากนี้สามารถผลิตสินค้าได้มาตรฐานสากลอย่างมาตรฐานของญี่ปุ่น (JIS) สหรัฐอเมริกา (ASTM และ SAE) ยุโรป (EN) มาเลเซีย (MS) ฯลฯ ตามความต้องการของตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศได้อีกด้วย

### 2.2.2 ลักษณะของผลิตภัณฑ์

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 ผลิตภัณฑ์เหล็กเย็น |
| เหล็กแผ่นรีดร้อนปรับสภาพผิวชนิดม้วน (Skin-passed Hot Rolled Coil)             | เครื่องมือการเกษตร การก่อสร้างทั่วไป แผ่นเหล็กโครงสร้าง                                                                                                                       |
| เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวและเคลือบน้ำมัน * (Hot Rolled Pickled & Oiled Product) | คัสซีรอต ล้อรถ คอมเพรสเซอร์ โครงตู้เย็น โครงตู้ไมโครเวฟ                                                                                                                       |

2.2.3 การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

การผลิตและกำลังการผลิต

บริษัทได้มุ่งเน้นการควบคุมการผลิตให้เกิดคุณภาพและความสม่ำเสมอสูงสุด อีกทั้งเรื่องของคุณภาพพิเศษ ที่ตลาดยัง ต้องพึ่งพาการนำเข้า เช่น เหล็กคุณภาพสำหรับอุตสาหกรรมถังแก๊ส เหล็กคุณภาพสำหรับงานเชื่อมและทนแรงดึงสูง

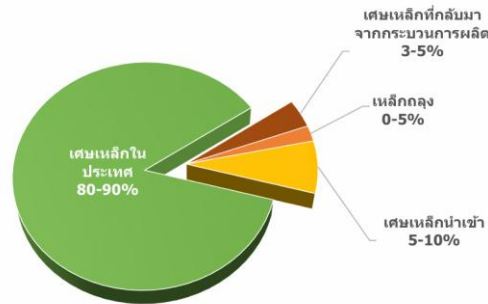
บริษัทมีแผนที่จะปรับปรุงกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ดังนี้

1. มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ตามความต้องการตลาด และมีการใช้งานอยู่เสมอ
2. พัฒนาผลิตภัณฑ์ที่รองรับตลาดที่ไม่ใช่แค่อุตสาหกรรมก่อสร้างทั่วไป แต่รวมไปถึงอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนอุตสาหกรรมก่อสร้างขนาดใหญ่ รวมถึงอุตสาหกรรมเครื่องเครื่องใช้ไฟฟ้า ครุภัณฑ์ และยานยนต์
3. พัฒนาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่นำไปใช้สำหรับอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น เหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold-rolled Coil) เหล็กแผ่น เคลือบสังกะสี (Galvanizing steel)
4. พัฒนาผลิตภัณฑ์เหล็กม้วนที่มีความหนาพิเศษ ตามความต้องการของตลาดเฉพาะและตลาดระดับบน

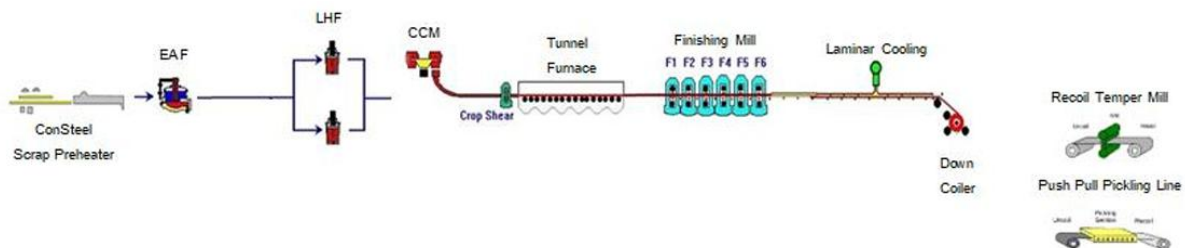
วัตถุดิบและสารานุภูมิภาคสำคัญที่ใช้ในการผลิต

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

1. เหล็กถลุง (Pig Iron) 0-5%
2. เศษเหล็กนำเข้า (Import Scrap) 5-10%
3. เศษเหล็กในประเทศ (Local Scrap) 80-90%
4. เศษเหล็กที่กลับมาจากกระบวนการผลิต (Return Scrap) 3-5%



#### กระบวนการผลิต



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 สามารถลดต้นทุนการผลิตประการแรกคือ ค่าพลังงาน โดยจะช่วยลดการสูญเสียพลังงานในขั้นตอนการส่งเหล็กแท่งแบนผ่านเตาอบแบบอุโมงค์เพื่อเข้าสู่กระบวนการรีดร้อนโดยตรงในขณะที่เหล็กแผ่นยังคงมีอุณหภูมิที่ 900-1000 องศาเซลเซียส อีกประการหนึ่งคือ ขนาดของความหนาที่เริ่มรีด โดยเริ่มการรีดลดขนาดที่ความหนา 50-60 มิลลิเมตร 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)

#### การจัดหาวัตถุดิบ

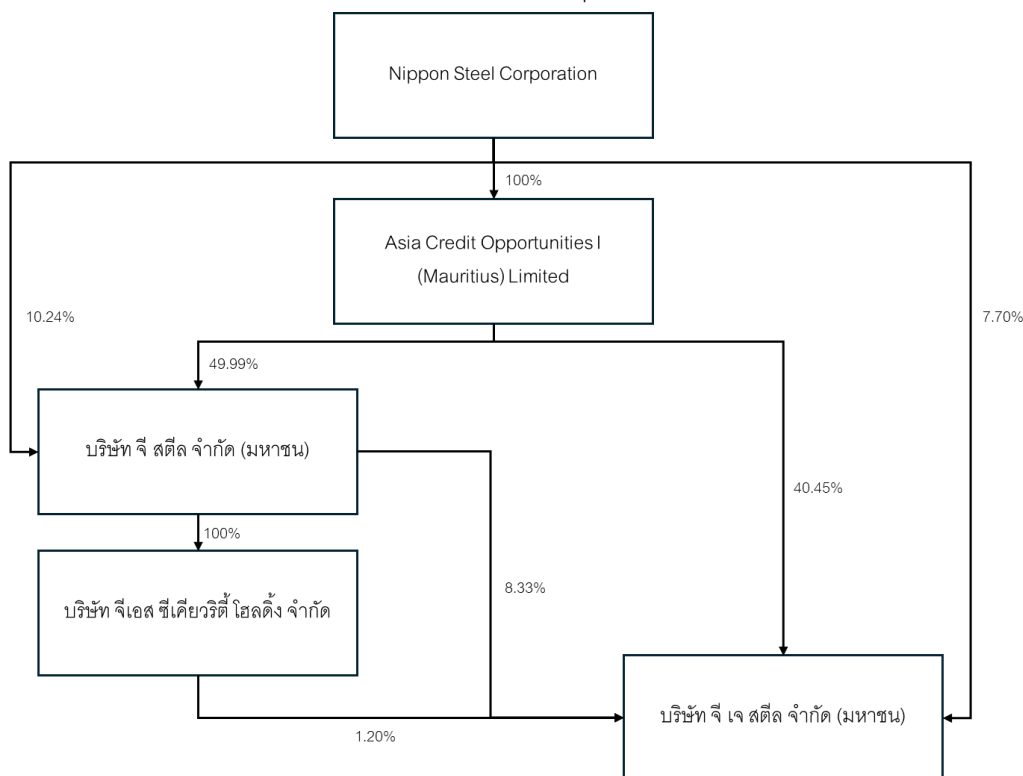
ความต้องการวัตถุดิบ (เหล็กถลุงและเศษเหล็ก) มีปริมาณสูง และเนื่องจากปริมาณวัตถุดิบในประเทศมีไม่เพียงพอ กับความต้องการในการใช้ในประเทศ ดังนั้น จึงยังคงต้องมีการนำเข้าวัตถุดิบ

ในปีที่ผ่านมา โดยบริษัทได้จัดหาวัตถุดิบเป็นสัดส่วนดังนี้

1. จัดหาวัตถุดิบเศษเหล็กในประเทศ (Local Scrap) ประมาณ 90%
2. จัดหาวัตถุดิบเหล็กถลุงนำเข้า (imported Pig Iron) และเศษเหล็กนำเข้า (Imported Scrap) รวมกันประมาณ 10 %

#### ความสัมพันธ์กับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่

ณ วันที่ 29 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย ดังนี้



ที่มา: บริษัทฯ

#### ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระหว่าง NIPPON STEEL CORPORATION (“ผู้ถือหุ้นใหญ่”) กับบริษัท

การดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่และบริษัทดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกัน โดยการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่จะมุ่งเน้น (1) เหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับกระบวนการรีดเย็น (Re-Rolling Hot-Rolled Coil)

สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ กระป๋องบรรจุภัณฑ์ และการก่อสร้าง (2) เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวด้วยกรดและเคลือบน้ำมัน (Pickled and Oiled Hot-Rolled Coil) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ และ (3) เหล็กแผ่นรีดร้อนอื่นๆ สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจของกิจการมุ่งเน้นเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับการใช้งานพื้นฐานทั่วไป เนื่องจากความแตกต่างในการนำผลิตภัณฑ์ไปใช้งานและกลุ่มลูกค้า รวมถึงคุณลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์ การดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่และบริษัทจึงไม่ปรากฏความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกัน

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทกับบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ("จี สตีล") ในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคตรหว่างบริษัทและจี สตีล บริษัทและจี สตีลมีแนวทางในการกำหนดมาตรการการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทและจี สตีล ดังต่อไปนี้

- 1) รักษานโยบายการผลิตในปัจจุบันที่อิงจากคำสั่งซื้อของลูกค้า ไม่ว่าลูกค้าปัจจุบันหรือลูกค้าใหม่ก็ตาม โดยคำสั่งซื้อรวมถึงปริมาณที่จะสั่งซื้อจากแต่ละบริษัทขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของลูกค้าเอง แม้ว่าบริษัทและจี สตีลจะมีความสามารถในการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทต่างๆ ที่มีความใกล้เคียงกันซึ่งขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้า แต่บริษัทมุ่งเน้นการผลิต HRC สำหรับการใช้งานแบบแผ่นตัด (cut sheet) เป็นหลัก และจี สตีลมุ่งเน้นการผลิต HRC สำหรับอุตสาหกรรมการผลิตท่อ (pipe making industry) เป็นหลัก โดยบริษัทใช้แนวทางดังกล่าวในการจัดทำแผนธุรกิจซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบจะติดตามตรวจสอบเป็นประจำทุกไตรมาส
- 2) การลดโอกาสการทำธุรกิจแข่งขันกันระหว่างบริษัทและจี สตีล: ฝ่ายจัดการของบริษัทและจี สตีลจะมีการวางแผนจัดทำแนวทางการขยายธุรกิจในอนาคตของแต่ละบริษัท โดยตั้งอยู่บนหลักการความเหมาะสมและความชำนาญกระบวนการผลิต กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในปัจจุบันของแต่ละบริษัท ให้สอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการผลิตภัณฑ์ในอนาคตของแต่ละกลุ่มลูกค้า หลีกเลี่ยงการลงทุนที่ซ้ำซ้อน และสร้างการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ทั้งในการผลิตและการจัดซื้อวัตถุดิบ บนพื้นฐานของนโยบายการผลิตในปัจจุบันที่อิงจากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ได้อธิบายไว้ในข้อ 1 เพื่อประโยชน์ของบริษัทและจี สตีล
- 3) ความเป็นอิสระของคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ: บริษัทและจี สตีลต่างมีคณะกรรมการและคณะกรรมการตรวจสอบเป็นของตนเอง ทั้งนี้เพื่อเป็นการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของทั้งสองฝ่าย และฝ่ายจัดการของแต่ละบริษัทต่างก็มีนโยบายการดำเนินธุรกิจเป็นของตนเอง เพื่อดำรงความเป็นอิสระในการบริหารจัดการของแต่ละบริษัท เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและจี สตีล
- 4) อำนาจอนุมัติแผนธุรกิจจะขึ้นอยู่กับคณะกรรมการของแต่ละบริษัทซึ่งรวมถึงกรรมการอิสระ ซึ่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารและฝ่ายจัดการจะไม่มีอำนาจในการดำเนินการใดโดยปราศจากแผนธุรกิจซึ่งได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทที่มีการตรวจสอบสถานะของตลาด ความต้องการของลูกค้า ค่าใช้จ่ายในการจัดซื้อ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และปัจจัยอื่นๆ ก่อนการอนุมัติแผนธุรกิจดังกล่าว นอกจากนั้น ในกรณีที่มีคะแนนเสียงเท่ากัน ประธานที่ประชุม (ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ) จะมีสิทธิออกเสียงชี้ขาด
- 5) การทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทและจี สตีล: ทั้งสองบริษัทมีนโยบายในการดำรงหลักการทำการค้าปกติทั่วไป (Commercial Arm's Length Basis) ในการทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทและจี สตีล โดยหากมีการทำรายการระหว่างกันระหว่างทั้งสองบริษัท ทั้งสองบริษัทจะจัดให้มีการตรวจสอบข้อมูลที่โปร่งใสกับผู้สอบบัญชีเพื่อให้สามารถตรวจสอบและให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการเกี่ยวโยงดังกล่าว และทั้งสอง

บริษัทจะทำการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอในงบการเงิน เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทกับจี สตีล บริษัทมุ่งเน้นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับการใช้งานแบบแผ่นตัด (cut sheet) เป็นหลัก ในขณะที่จี สตีลมุ่งเน้นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนสำหรับอุตสาหกรรมการผลิตท่อ (pipe making industry) เป็นหลัก จากนโยบาย, คำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งเป็นไปตามขีดความสามารถในการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากแต่ละบริษัท มีผลแสดงอัตราส่วนในปี 2566 และ 2567 ดังนี้

| อัตราส่วนการผลิตตามลักษณะอุตสาหกรรม | บริษัท |      |
|-------------------------------------|--------|------|
|                                     | 2566   | 2567 |
| อุตสาหกรรมการผลิตท่อ                | 21%    | 23%  |
| การใช้งานแบบแผ่นตัด                 | 68%    | 60%  |
| อื่นๆ                               | 11%    | 17%  |
| รวม                                 | 100%   | 100% |

ที่มา: บริษัทฯ

## 2.3 โครงสร้างรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)

| รายได้<br>(บริษัทฯ และบริษัทย่อย)              | 2565          |                | 2566          |                | ปี 2567       |                |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                | รายได้        | ร้อยละ         | รายได้        | ร้อยละ         | รายได้        | ร้อยละ         |
| <b>รายได้ในประเทศ</b>                          |               |                |               |                |               |                |
| - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                       | 17,358        | 99.08%         | 12,347        | 98.02%         | 11,881        | 98.62%         |
| - กลุ่มอื่น ๆ                                  | 13            | 0.07%          | -             | -              | 45            | 0.37%          |
| <b>รวมรายได้ในประเทศ</b>                       | <b>17,371</b> | <b>99.15%</b>  | <b>12,347</b> | <b>98.02%</b>  | <b>11,926</b> | <b>98.99%</b>  |
| <b>ต่างประเทศ</b>                              |               |                |               |                |               |                |
| - กลุ่มอื่น ๆ                                  | -             | -              | -             | -              | -             | -              |
| <b>ต่างประเทศทางอ้อม<sup>1/</sup></b>          |               |                |               |                |               |                |
| - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                       | 32            | 0.18%          | 135           | 1.07%          | -             | -              |
| <b>รวมรายได้จากต่างประเทศ</b>                  | <b>32</b>     | <b>0.18%</b>   | <b>135</b>    | <b>1.07%</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>       |
| <b>รวม</b>                                     | <b>17,403</b> | <b>99.33%</b>  | <b>12,482</b> | <b>99.09%</b>  | <b>11,926</b> | <b>98.99%</b>  |
| <b>รายได้อื่น</b>                              |               |                |               |                |               |                |
| - การขายเศษวัสดุเหลือทิ้งจากการผลิต            | 57            | 0.33%          | 57            | 0.46%          | 60            | 0.50%          |
| - กำไรจากตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ สุทธิ | 43            | 0.25%          | 8             | 0.07%          | -             | -              |
| - รายได้อื่น ๆ                                 | 12            | 0.07%          | 8             | 0.06%          | 6             | 0.05%          |
| - ดอกเบี้ยรับ                                  | 5             | 0.02%          | 29            | 0.23%          | 41            | 0.34%          |
| - กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน                       | -             | -              | 13            | 0.10%          | 16            | 0.13%          |
| <b>รายได้รวม</b>                               | <b>17,520</b> | <b>100.00%</b> | <b>12,597</b> | <b>100.00%</b> | <b>12,049</b> | <b>100.00%</b> |

หมายเหตุ: 1/ ขายในต่างประเทศทางอ้อม หมายถึง การขายให้กับผู้ค้าในประเทศเพื่อส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ

ที่มา: บริษัทฯ

### 3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัทฯ

#### 3.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 29 มีนาคม 2567 มีดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                                                       | จำนวนหุ้น      | สัดส่วนการถือหุ้น |
|-------|-------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|
| 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 รัตนธัญญารักษ์                                             | 1,231,815,000  | 4.83              |
| 7.    | น.ส. สุวรรณ โกวิทโยโสภณ                                                 | 759,500,000    | 2.98              |
| 8.    | THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED, SINGAPORE BRANCH | 434,900,000    | 1.71              |
| 9.    | บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด                         | 412,500,000    | 1.62              |
| 10.   | บริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด                                 | 307,000,000    | 1.20              |
| 11.   | ผู้ถือหุ้นอื่น                                                          | 5,186,191,048  | 20.35             |
| รวม   |                                                                         | 25,487,134,896 | 100.00            |

ที่มา: บริษัทฯ

#### 3.2 คณะกรรมการบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ มีจำนวนทั้งสิ้น 9 คน ประกอบด้วย

| ชื่อ                            | ตำแหน่ง                                     |
|---------------------------------|---------------------------------------------|
| 1. นาย สตีเฟ่น คาร์ล สจ๊วต      | ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ |
| 2. นาย ฮิเดกิ โอทาวะ            | ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ            |
| 3. นาย ทาคัตสึโกะ โคยานางิ      | กรรมการ                                     |
| 4. นาย ทาคายูกิ ชูซูกิ          | กรรมการ                                     |
| 5. นาย บัณฑิต จุ้ยเจริญ         | กรรมการ                                     |
| 6. นาย สมชัย ลีสวัสดิ์ตระกูล    | กรรมการ                                     |
| 7. นาย อิจิโร่ ซาโต้            | กรรมการ                                     |
| 8. นาย นิพัทธ์ จิตประสงค์       | กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ          |
| 9. นาย ประสิทธิ์ กาญจนศักดิ์ชัย | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ                |

ที่มา: บริษัทฯ

#### 4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

##### 4.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม

| รายการ                                      | 31 ธันวาคม 2565  |               | 31 ธันวาคม 2566  |               | 31 ธันวาคม 2567  |               |
|---------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                             | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                            |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                   |                  |               |                  |               |                  |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด              | 2,215.29         | 16.42         | 2,238.46         | 99.53         | 664.96           | 5.62          |
| เงินลงทุนระยะสั้นในเงินฝากประจำ             | -                | -             | -                | -             | 1,000.74         | 8.46          |
| ลูกหนี้การค้า                               | 59.83            | 0.44          | 14.84            | 0.12          | 18.14            | 0.15          |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ                       | 2,217.24         | 16.43         | 2,183.89         | 16.99         | 2,024.14         | 17.10         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - สุทธิ              | 144.81           | 1.07          | 126.81           | 0.99          | 184.12           | 1.56          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                | <b>4,637.17</b>  | <b>34.36</b>  | <b>4,563.99</b>  | <b>35.51</b>  | <b>3,892.11</b>  | <b>32.89</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                |                  |               |                  |               |                  |               |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ                | -                | -             | 7.71             | 0.06          | 6.41             | 0.05          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ              | 8,601.49         | 63.74         | 8,236.98         | 64.09         | 7,869.40         | 66.50         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ                 | 4.71             | 0.03          | 5.12             | 0.04          | 27.30            | 0.23          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ           | 251.20           | 1.86          | 39.01            | 0.30          | 38.74            | 0.33          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>             | <b>8,857.39</b>  | <b>65.64</b>  | <b>8,288.81</b>  | <b>64.49</b>  | <b>7,941.85</b>  | <b>67.11</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                         | <b>13,494.56</b> | <b>100.00</b> | <b>12,852.81</b> | <b>100.00</b> | <b>11,833.95</b> | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สิน</b>                              |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                     |                  |               |                  |               |                  |               |
| เจ้าหนี้การค้า                              | 236.86           | 1.76          | 124.42           | 0.97          | 112.18           | 0.95          |
| เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย  | 370.52           | 2.75          | 339.02           | 2.64          | 316.19           | 2.67          |
| เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า                    | 12.78            | 0.09          | 5.61             | 0.04          | 0.42             | 0.00          |
| ดอกเบี้ยค้างจ่าย                            | 9.82             | 0.07          | 8.66             | 0.07          | 9.67             | 0.08          |
| หนี้สินจากการยกเลิแณพื้นที่ปฏิบัติการและการ | 3.81             | 0.03          | -                | -             | -                | -             |
| ประนีประนอมยอมความที่ถึงกำหนดชำระ           |                  |               |                  |               |                  |               |
| ภายในหนึ่งปี                                |                  |               |                  |               |                  |               |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่        | 4.34             | 0.03          | -                | -             | -                | -             |
| เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี    |                  |               |                  |               |                  |               |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนด       | -                | -             | 4.50             | 0.04          | 3.38             | 0.03          |
| ชำระภายในหนึ่งปี                            |                  |               |                  |               |                  |               |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                        | 4.32             | 0.03          | 5.48             | 0.04          | 33.04            | 0.28          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                  | <b>642.45</b>    | <b>4.76</b>   | <b>487.70</b>    | <b>3.79</b>   | <b>474.89</b>    | <b>4.01</b>   |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                  |                  |               |                  |               |                  |               |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ                 | 5.46             | 0.04          | 3.45             | 0.03          | 3.20             | 0.03          |
| ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนผลประโยชน์      | 143.89           | 1.07          | 163.85           | 1.27          | 176.87           | 1.49          |
| พนักงานเมื่อเกษียณอายุ                      |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>               | <b>149.35</b>    | <b>1.11</b>   | <b>167.30</b>    | <b>1.30</b>   | <b>180.07</b>    | <b>1.52</b>   |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                           | <b>791.81</b>    | <b>5.87</b>   | <b>655.00</b>    | <b>5.10</b>   | <b>654.96</b>    | <b>5.53</b>   |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                    |                  |               |                  |               |                  |               |
| ทุนเรือนหุ้น                                |                  |               |                  |               |                  |               |
| ทุนจดทะเบียน                                | 27,600.82        | 204.53        | 27,600.82        | 214.75        | 27,600.82        | 233.23        |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                        | 24,467.65        | 181.31        | 24,467.65        | 190.37        | 24,467.65        | 206.76        |
| ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นสามัญ          | (9,667.49)       | (71.64)       | (9,667.49)       | (75.22)       | (9,667.49)       | (81.69)       |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการลดทุน               | -                | -             | -                | -             | -                | -             |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                           | 37.00            | 0.27          | 37.00            | 0.29          | 37.00            | 0.31          |

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7  
(ประกอบบทพิจารณาระเบียบวาระที่ 8 ถึง 11)

| รายการ                                | 31 ธันวาคม 2565  |               | 31 ธันวาคม 2566  |               | 31 ธันวาคม 2567  |               |
|---------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                       | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        |
| ขาดทุนสะสม                            | (2,444.09)       | (18.11)       | (2,949.04)       | (22.94)       | (3,967.84)       | (33.53)       |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น    | 309.68           | 2.29          | 309.68           | 2.41          | 309.68           | 2.62          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>12,702.76</b> | <b>94.13</b>  | <b>12,197.80</b> | <b>94.90</b>  | <b>11,179.00</b> | <b>94.47</b>  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม        | -                | -             | -                | -             | -                | -             |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>12,702.76</b> | <b>94.13</b>  | <b>12,197.80</b> | <b>94.90</b>  | <b>11,179.00</b> | <b>94.47</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>13,494.56</b> | <b>100.00</b> | <b>12,852.81</b> | <b>100.00</b> | <b>11,833.95</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา: บริษัทฯ

## 4.2 งบกำไรขาดทุนรวม

| รายการ                                                     | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 |                | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 |               | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2567 |               |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------|----------------------------------------|---------------|----------------------------------------|---------------|
|                                                            | ล้านบาท                                | ร้อยละ         | ล้านบาท                                | ร้อยละ        | ล้านบาท                                | ร้อยละ        |
| <b>รายได้</b>                                              |                                        |                |                                        |               |                                        |               |
| รายได้จากการขาย - สุทธิ                                    | 17,402.81                              | 99.33          | 12,481.73                              | 99.09         | 11,926.37                              | 98.99         |
| ตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ                            | 42.99                                  | 0.25           | 8.32                                   | 0.07          | -                                      | -             |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา                              | -                                      | -              | 12.69                                  | 0.10          | 15.73                                  | 0.13          |
| ต่างประเทศ - สุทธิ                                         |                                        |                |                                        |               |                                        |               |
| รายได้อื่น                                                 | 74.20                                  | 0.42           | 94.14                                  | 0.75          | 106.42                                 | 0.88          |
| <b>รวมรายได้</b>                                           | <b>17,519.99</b>                       | <b>100.00</b>  | <b>12,596.88</b>                       | <b>100.00</b> | <b>12,048.52</b>                       | <b>100.00</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                          |                                        |                |                                        |               |                                        |               |
| ต้นทุนขาย                                                  |                                        |                |                                        |               |                                        |               |
| ต้นทุนของสินค้าที่ขาย                                      | 16,101.61                              | 91.90          | 12,266.97                              | 97.38         | 12,136.93                              | 100.73        |
| ต้นทุนการผลิตที่สูญเปล่า                                   | 44.99                                  | 0.26           | 129.41                                 | 1.03          | 111.54                                 | 0.93          |
| ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ<br>(กลับรายการ)          | 56.20                                  | 0.32           | (35.01)                                | (0.28)        | 91.14                                  | 0.76          |
| <b>รวมต้นทุนขาย</b>                                        | <b>16,202.80</b>                       | <b>92.48</b>   | <b>12,361.36</b>                       | <b>98.13</b>  | <b>12,339.61</b>                       | <b>102.42</b> |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                         | 167.08                                 | 0.95           | 141.57                                 | 1.12          | 146.34                                 | 1.21          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                      | 630.62                                 | 3.60           | 583.92                                 | 4.64          | 551.02                                 | 4.57          |
| ขาดทุนจากคำสั่งซื้อของวัตถุดิบที่ยังไม่ได้รับ<br>มอบ       | -                                      | -              | -                                      | -             | 29.00                                  | 0.24          |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา                            | 6.07                                   | 0.03           | -                                      | -             | -                                      | -             |
| ต่างประเทศ - สุทธิ                                         |                                        |                |                                        |               |                                        |               |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าเครื่องจักรที่ใช้งาน<br>ไม่ได้รับการขาย | 3,617.00                               | 20.64          | -                                      | -             | -                                      | -             |
| ต้นทุนทางการเงิน                                           | 3.13                                   | 0.02           | 1.71                                   | 0.01          | 1.35                                   | 0.01          |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                       | <b>20,626.70</b>                       | <b>117.73</b>  | <b>13,088.57</b>                       | <b>103.90</b> | <b>13,067.33</b>                       | <b>108.46</b> |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>                       | <b>(3,106.71)</b>                      | <b>(17.73)</b> | <b>(491.68)</b>                        | <b>(3.90)</b> | <b>(1,018.81)</b>                      | <b>(8.46)</b> |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                      | (29.23)                                | (0.17)         | -                                      | -             | -                                      | -             |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>                              | <b>(3,135.94)</b>                      | <b>(17.90)</b> | <b>(491.68)</b>                        | <b>(3.90)</b> | <b>(1,018.81)</b>                      | <b>(8.46)</b> |

ที่มา: บริษัทฯ

4.3 งบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

| รายการ                                                     | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2565 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2566 | งวด 12 เดือนสิ้นสุด<br>31 ธันวาคม 2567 |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน             | 1,615.35                               | 320.31                                 | (386.69)                               |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน                 | (195.50)                               | (292.12)                               | (1,181.41)                             |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน             | (4.94)                                 | (4.95)                                 | (5.38)                                 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ         | 1,414.92                               | 23.24                                  | (1,573.48)                             |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด                    | 800.47                                 | 2,215.29                               | 2,238.46                               |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี | (0.09)                                 | (0.07)                                 | (0.01)                                 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด                   | 2,215.29                               | 2,238.46                               | 664.96                                 |

ที่มา: บริษัทฯ

4.4 อัตราส่วนทางการเงิน

| รายการ                                                                           | ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |        |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------|--------|
|                                                                                  | 2565                | 2566   | 2567   |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)                                             |                     |        |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current Ratio)                                        | 7.55                | 9.36   | 8.20   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (Quick Ratio)                                  | 3.54                | 4.62   | 3.55   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) (Operating Cash Flow Ratio)                 | 2.50                | 0.57   | -0.80  |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน<br>(Operating Efficiency Ratio)           |                     |        |        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) (Accounts Receivable Turnover)            | 582                 | 334    | 723    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) (Days of Receivables)                               | 0.62                | 1.08   | 0.50   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) (Inventory Turnover)                      | 6                   | 5      | 6      |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) (Days of Inventory on Hand)                        | 61                  | 67     | 61     |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) (Accounts Payable Turnover)                    | 61                  | 67     | 103    |
| ระยะเวลารับหนี้ (วัน) (Days of Payables)                                         | 6                   | 5      | 3      |
| ระยะเวลาการแปลงเป็นเงินสด (วัน) (Cash Conversion Cycle)                          | 55                  | 63     | 58     |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)                         |                     |        |        |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) (Gross Profit Margin)                                       | 7%                  | 1%     | -3%    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) (Operating Profit Margin)                           | 3%                  | -4%    | -8%    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ก่อนดอกเบี้ย ภาษี และ ค่าเสื่อมราคา (%) (EBITDA Margin) | -15%                | 0%     | -4%    |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) (Net Profit Margin)                                           | -18%                | -4%    | -9%    |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) (Return on Equity)                                   | -22%                | -4%    | -9%    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) (Return on Assets)                                 | -21%                | -4%    | -8%    |
| อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า) (Total Assets Turnover)                        | 1.16                | 0.96   | 0.98   |
| อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Leverage Ratio)                  |                     |        |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า) (Debt to Equity Ratio)                             | 0.06                | 0.05   | 0.06   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)                 | 3,862.48            | 732.97 | -1,129 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) (Dividend Payout Ratio)                                | -                   | -      | -      |

ที่มา: บริษัทฯ

## 5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

### 5.1 แนวโน้มทางธุรกิจ

#### ปี 2565

การบริโภคในประเทศโดยรวมของผลิตภัณฑ์แผ่นเหล็กที่ร้อนลดลงร้อยละ 16 ในไตรมาส 4 ปี 2565 และร้อยละ 17 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 (ข้อมูลจากสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย)

ความต้องการของตลาดที่ลดลง ความตึงเครียดทางการเมืองอย่างต่อเนื่อง แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่สูง (โดยเฉพาะค่าไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น) และราคาเศษเหล็กที่สูงขึ้นส่งผลให้สภาพแวดล้อมการดำเนินงานโดยรวมในประเทศไทยและตลาดเหล็กทั่วโลกยากลำบาก

แม้ว่าบริษัทสามารถจำกัดปริมาณการขายให้ลดลงเหลือ 7% ตลอดทั้งปี 2565 เมื่อเทียบกับการลดลง 17% ในอุตสาหกรรม แต่ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงและราคาสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลงในปี 2565 บริษัทได้ใช้มาตรการตอบโต้หลายประการ เพื่อผ่านพ้นสถานการณ์นี้และทำให้ธุรกิจมีความยั่งยืนยิ่งขึ้นในอนาคต

#### ปี 2566

กรมการค้าต่างประเทศได้เริ่มมีการสอบสวนการต่อต้านการหลบเลี่ยงการนำเข้า เหล็กแผ่นรีดร้อนเจือ (Alloy HRC) บางประเภทจากจีนในช่วงเดือนกันยายน ปี 2566 ทำให้การนำเข้าสินค้าดังกล่าวลดลงในไตรมาส 4 ปี 2566 สิ่งนี้ช่วยในการแก้ไขสถานการณ์อุปทานส่วนเกินของเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ในตลาดภายในประเทศ นำไปสู่ระดับสินค้าในตลาดที่ลดลง และช่วยรักษาเสถียรภาพของตลาดในประเทศในอนาคต

#### ปี 2567

บริษัทเผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องอันเนื่องมาจากความต้องการ HRC ที่ชะลอตัวควบคู่กับการนำเข้าในระดับสูงและอัตรากำไรขั้นต้นของเหล็กที่ถูกบีบ

ในขณะที่บริษัท ติดตามสถานการณ์การนำเข้าอย่างต่อเนื่อง และนำเรื่องการนำเข้าที่ไม่เป็นธรรมเพื่อรายงานแจ้งกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และรัฐบาลได้ประกาศมาตรการต่อต้านการหลบเลี่ยงและต่อต้านการทุ่มตลาดในช่วงปี 2567 เพื่อสนับสนุนผู้ผลิตไทย อย่างไรก็ตาม การนำเข้าจากจีนยังคงอยู่ในระดับสูง

บริษัทได้ดำเนินการหลายขั้นตอนเพื่อเป็นมาตรการรับมือในช่วงเวลาที่ยากลำบากเหล่านี้ รวมถึงการรักษาเสถียรภาพของการผลิตและคุณภาพ การปรับปรุงผลผลิตและต้นทุนผันแปร การเพิ่มยอดขายและส่วนแบ่งการตลาดให้สูงสุด และความคืบหน้าในแผนการใช้จ่ายรายจ่ายตามที่ประกาศในปี 2567

### 5.2 ผลการดำเนินงานของบริษัท

#### 5.2.1 รายได้จากการขายและต้นทุนขาย

##### ปี 2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 17,403 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุจากปริมาณการขายที่ลดลง ร้อยละ 7 หักลบบางส่วนกับราคาขายโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ในขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 22 (สืบเนื่องจากราคาวัตถุดิบมีราคาสูงขึ้น) อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 2,822 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนในขณะที่การผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนลดลง 35 พันตัน เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนยอดขายลดลง 49 พันตันเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากสภาพตลาดที่ไม่ดีในครึ่งปีหลัง 2565

##### ปี 2566

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 12,482 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุจากปริมาณการขายและราคาขายที่ลดลง ร้อยละ 15 และ 16 ตามลำดับ การผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ลดลง 105 พันตัน เมื่อเทียบกับปีก่อน และ ยอดขายลดลง 90 พันตันเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการนำเข้าสูงและสภาวะตลาดที่ไม่ดีในช่วงปี

กำไรขั้นต้นลดลง 1,080 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อันเป็นผลจาก การลดลงของราคาวัตถุดิบไม่สามารถชดเชยการลดลงของราคาขายได้อย่างเต็มที่

#### ปี 2567

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 11,926 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุจากราคาขายที่ลดลง ร้อยละ 7 ชดเชยบางส่วนด้วยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

กำไรขั้นต้นลดลง 534 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อันเป็นผลจาก การลดลงของราคาวัตถุดิบไม่สามารถชดเชยการลดลงของราคาขายได้อย่างเต็มที่

### **5.2.2 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

#### ปี 2565

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2565 เป็นจำนวนเงิน 631 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 134 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากโครงการจ่ายผลตอบแทนแบบจูงใจ จำนวน 271 ล้านบาท หักลบบางส่วนกับการเพิ่มขึ้นของขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร 109 ล้านบาท

#### ปี 2566

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2566 เป็นจำนวนเงิน 584 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 47 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรลดลง 52 ล้านบาท และหักกลบลบกันบางส่วนกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการกำจัดของเสีย 10 ล้านบาท

#### ปี 2567

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2567 เป็นจำนวนเงิน 551 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 33 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรเก่า

### **5.2.3 รายได้อื่นๆ**

#### ปี 2565

รายได้อื่นๆ สำหรับปี 2565 เป็นจำนวนเงิน 74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 13 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่แล้วเกิดจากรายได้จากการขายเศษวัสดุของเสียจากการผลิต จำนวน 10 ล้านบาท และ ดอกเบี้ยรับจำนวน 3 ล้านบาท

#### ปี 2566

รายได้อื่นๆ สำหรับปี 2566 เป็นจำนวนเงิน 94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 20 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่แล้วเกิดจากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น จำนวน 24 ล้านบาท

#### ปี 2567

รายได้อื่นๆ สำหรับปี 2567 เป็นจำนวนเงิน 106 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 12 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่แล้วเกิดจากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น

### 5.3 งบแสดงฐานะทางการเงิน

#### 5.3.1 สินทรัพย์รวม

##### ปี 2565

ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,495 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2564 จำนวน 3,127 ล้านบาท โดยประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 4,637 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากสิ้นปี 2564 และ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 8,858 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32 จากสิ้นปี 2564:

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด: ณ สิ้นปี 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 2,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 177 โดยมีสาเหตุจากกระแสเงินสดรับที่ได้จากการดำเนินกิจการหลักจำนวน 1,615 ล้านบาทในระหว่างปี
- ลูกหนี้การค้า: ณ สิ้นปี 2565 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าจำนวน 60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 100 เนื่องจากภาวะตลาดเหล็กแผ่นรีดร้อนไม่ดีในปีที่ก่อน ส่งผลให้ลูกค้าชะลอการสั่งซื้อในช่วงสิ้นปี ธันวาคม 2564
- สินค้าคงเหลือ: ณ สิ้นปี 2565 และ 2564 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวน 2,217 ล้านบาท และ 2,789 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 572 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 21 เนื่องจากบริษัทมีการติดตามสถานการณ์ตลาดเหล็กแผ่นรีดร้อนและราคาซื้อของเศษเหล็กอย่างใกล้ชิด
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น: ณ สิ้นปี 2565 และ 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 145 ล้านบาท และ 58 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 87 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ภาษีเงินได้ขอคืนกับกรมสรรพากรจำนวน 71 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ: ณ สิ้นปี 2565 บริษัทฯ ได้ด้อยค่าสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างสายการผลิต Galvanizing Line ตามคำแนะนำการทบทวนทางเทคนิคและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ตามที่อธิบายไว้ข้างต้น จำนวน 3,617 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น: ณ สิ้นปี 2565 และ 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 251 ล้านบาท และ 410 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 158 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่แล้วมาจากการขอไถ่ถอนเงินมัดจำคืนสำหรับค่าประกันการใช้ไฟฟ้า และ ก๊าซธรรมชาติจำนวน 157 ล้านบาท และ ทดแทนด้วยการออกหนังสือค้ำประกันธนาคาร

##### ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 12,853 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 642 ล้านบาท โดยประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 4,340 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 จากสิ้นปี 2565 และ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 8,513 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากสิ้นปี 2565:

- ลูกหนี้การค้า: ณ สิ้นปี 2566 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าจำนวน 15 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 75 เนื่องจากยอดขายที่ลดลงในสัปดาห์สุดท้ายของปี

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ: ณ สิ้นปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวน 2,184 ล้านบาท และ 2,217 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 33 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เนื่องจากบริษัทมีการติดตามอย่างใกล้ชิด และสถานการณ์ตลาดเหล็กแผ่นรีดร้อนและราคาซื้อของเศษเหล็กที่ลดลง
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น – สุทธิ: ณ สิ้นปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 127 ล้านบาท และ 145 ล้านบาทตามลำดับลดลง 18 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าแก่ผู้ขายสินค้าลดลง จำนวน 11 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ: ณ สิ้นปี 2566 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 8,237 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน 365 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคา ส่วนการลดลงจากปี 2564 สาเหตุส่วนใหญ่มาจากการด้อยค่าสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างสายการผลิต Galvanizing Line จำนวน 3,617 ล้านบาท ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น: ณ สิ้นปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 39 ล้านบาท และ 251 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 212 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่แล้วมาจากการลดค่าของสินทรัพย์ที่ลดลง

#### ปี 2567

ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 11,834 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 3,892 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 7,942 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ที่ผ่านมามีสินทรัพย์รวมลดลง 1,019 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8 เป็นผลมาจาก:

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด: ณ สิ้นปี 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 665 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนร้อยละ 70 ส่วนใหญ่แล้วมาจากเงิน 1,001 ล้านบาทได้นำไปฝากประจำกับธนาคารเป็นระยะเวลา 1 ปี และถูกจัดประเภทเป็นเงินลงทุนระยะสั้นตามมาตรฐานบัญชีไทย ประกอบกับกระแสเงินสดจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานที่ลดลง 387 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า: ณ สิ้นปี 2567 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าจำนวน 18 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 22 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในสัปดาห์สุดท้ายของปี
- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ: ณ สิ้นปี 2567 และ 2566 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวน 2,024 ล้านบาท และ 2,184 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 160 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7 เนื่องจากบริษัทมีการติดตามอย่างใกล้ชิด และสถานการณ์ตลาดเหล็กแผ่นรีดร้อนและราคาซื้อของเศษเหล็กที่ลดลง
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น – สุทธิ: ณ สิ้นปี 2567 และ 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 184 ล้านบาท และ 127 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 57 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างรับจากเงินฝากประจำกับธนาคารเพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ: ณ สิ้นปี 2567 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 7,869 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน 367 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคา
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ: ณ สิ้นปี 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 27 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 22 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่แล้วมาจากการพัฒนาระบบ integrated

software สำหรับการจัดการเศษเหล็ก

### 5.3.2 หนี้สินรวม

#### ปี 2565

ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 792 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จำนวน 8 ล้านบาท โดยประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนรวม จำนวน 643 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 จากสิ้นปี 2564 และหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม จำนวน 149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากสิ้นปี 2564:

- เจ้าหนี้การค้า: ณ สิ้นปี 2565 และ 2564 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 237 ล้านบาท และ 274 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 37 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าด้านการนำเข้าเศษเหล็กลดลง
- เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย: ณ สิ้นปี 2565 และ 2564 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 371 ล้านบาท และ 315 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เมื่อปีก่อนได้มีการหยุดการผลิตในช่วงครึ่งเดือนหลังของเดือนธันวาคม 2564 จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการผลิตค้างจ่ายในปีเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า: ณ สิ้นปี 2565 และ 2564 บริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า จำนวน 13 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 8 ล้านบาท เนื่องจากมีคำสั่งซื้อจากลูกค้าในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี 2565 ในขณะที่คำสั่งซื้อจากลูกค้าในสัปดาห์สุดท้ายของปี 2564 มีน้อยกว่า
- ดอกเบี้ยค้างจ่าย: ณ สิ้นปี 2565 และ 2564 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยค้างจ่าย จำนวน 10 ล้านบาท และ 23 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 13 ล้านบาท ส่วนใหญ่แล้วเกิดจากการที่บริษัทฯ ได้ตัดจำหน่ายดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการซึ่งได้หมดอายุความ ซึ่งได้แสดงเป็นส่วนหนึ่งในรายการกำไรจากการกำไรสุทธิจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ
- หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการ: ณ สิ้นปี 2565 และ 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการ จำนวน 4 ล้านบาท และ 21 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 17 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการตัดจำหน่ายหนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการซึ่งเกินอายุความตามที่กฎหมายกำหนด 10 ปี และดอกเบี้ยค้างจ่าย โดยได้แสดงเป็นส่วนหนึ่งของรายการกำไรจากการกำไรสุทธิจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ

#### ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 655 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 488 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 167 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 ที่ผ่านมา หนี้สินรวมลดลง 137 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17 เป็นผลมาจาก:

- เจ้าหนี้การค้า: ณ สิ้นปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 124 ล้านบาท และ 237 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 113 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าสำหรับเศษเหล็ก วัตถุอันตราย และ วัสดุสิ้นเปลืองสำหรับการผลิตลดลง
- เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย: ณ สิ้นปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 339 ล้านบาท และ 371 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 32 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากโบนัสค้างจ่าย และ เจ้าหนี้อื่นสำหรับการซื้ออะไหล่ลดลง

- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า: ณ สิ้นปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า จำนวน 6 ล้านบาท และ 13 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 7 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีคำสั่งซื้อจากลูกค้าในสัปดาห์สุดท้ายของปีเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว
- ดอกเบี้ยค้างจ่าย: ณ สิ้นปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยค้างจ่าย จำนวน 9 ล้านบาท และ 10 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 1 ล้านบาท ส่วนใหญ่แล้วเกิดจากการที่บริษัทฯ ได้ตัดจำหน่ายดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการ ซึ่งได้แสดงเป็นส่วนหนึ่งในรายการกำไรจากการกำไรสุทธิจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ
- หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการ: หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการลดลงจากปีก่อนจำนวน 4 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายหนี้และดอกเบี้ยชำระที่เกินระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด 10 ปี โดยไม่มีการเรียกร้องใดๆ จากเจ้าหนี้ ทั้งนี้ได้แสดงเป็นส่วนหนึ่งของกำไรสุทธิจากการตัดจำหน่ายที่หมดอายุตามกฎหมายของหนี้สิน
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น: ณ สิ้นปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 5 ล้านบาท และ 4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ต้องชำระให้กับกรมสรรพากร
- ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ: ณ สิ้นปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีการตั้งประมาณหนี้สินไม่หมุนเวียนผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ จำนวน 164 ล้านบาท และ 144 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท เนื่องจากการทบทวนประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยของบริษัทตามที่อธิบายไว้ข้างต้น

#### ปี 2567

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

- เจ้าหนี้การค้า: ณ สิ้นปี 2567 และ 2566 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 112 ล้านบาท และ 124 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลง 12 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าสำหรับเศษเหล็กลดลง
- เจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย: ณ สิ้นปี 2567 และ 2566 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 316 ล้านบาท และ 339 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 23 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากปริมาณการผลิตในเดือนสุดท้ายของปี 2567 เมื่อเทียบกับปีก่อนลดลง ส่งผลให้เจ้าหนี้อื่นสำหรับค่าไฟฟ้า ค่าก๊าซธรรมชาติ และ วัสดุเพื่อการผลิตลดลง
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น: ณ สิ้นปี 2567 และ 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 33 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของประมาณการผลขาดทุนจากคำสั่งซื้อของวัตถุดิบที่ยังไม่ได้รับมอบ

#### **5.3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น**

##### ปี 2565

ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 12,703 ล้านบาท ลดลง 3,136 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20 จากสิ้นปี 2564 เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวน 3,136 ล้านบาท

#### ปี 2566

ณ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 12,198 ล้านบาท ลดลง 505 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 จากสิ้นปี 2565 เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวน 492 ล้านบาท และจากค่าใช้จ่ายเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับผลขาดทุนทางคณิตศาสตร์ประกันภัยของประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุจำนวน 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

### 5.4 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

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

## 6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

### ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2567

จากข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิตเหล็กสำเร็จรูปของไทยตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2567 อยู่ที่ 6.29 ล้านตัน ลดลง 4.71% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา (ปี 2566) หากพิจารณาจำแนกยอดการผลิตตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า เป็นการผลิตเหล็กทรงยาว (Long steel products) อยู่ที่ 4.20 ล้านตัน ลดลง 7.85% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ขณะที่ยอดผลิตกลุ่มเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อยู่ที่ 2.09 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 2.32% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการผลิตมากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled sheet) ในปี 2567 อยู่ที่ 1.98 ล้านตัน ลดลง 1.03% รองลงมา คือ เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (Hot rolled sheet and coil) 1.94 ล้านตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา 2.50% และยอดผลิตเหล็กแผ่นเคลือบ (Coated) 1.56 ล้านตัน ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา 6.74%

| ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูป (หน่วย : ตัน) | ปี 2566    | ปี 2567    | % เปลี่ยนแปลง |
|---------------------------------------|------------|------------|---------------|
| การผลิต                               | 6,602,026  | 6,291,249  | -4.71%        |
| การนำเข้า                             | 11,206,898 | 11,398,384 | 1.71%         |
| การส่งออก                             | 1,478,118  | 1,392,370  | -5.80%        |
| การบริโภค                             | 16,330,806 | 16,297,262 | -0.21%        |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงยาว (หน่วย : ตัน) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การผลิต                            | 4,562,569 | 4,204,493 | -7.85%        |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงยาว (หน่วย : ตัน) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การนำเข้า                          | 2,631,107 | 2,892,474 | 9.93%         |
| การส่งออก                          | 1,001,504 | 868,043   | -13.33%       |
| การบริโภค                          | 6,192,172 | 6,228,925 | 0.59%         |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบน (หน่วย : ตัน) | ปี 2566    | ปี 2567    | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------|------------|------------|---------------|
| การผลิต                            | 2,039,458  | 2,086,755  | 2.32%         |
| การนำเข้า                          | 8,575,791  | 8,505,910  | -0.81%        |
| การส่งออก                          | 476,614    | 524,328    | 10.01%        |
| การบริโภค                          | 10,138,635 | 10,068,338 | -0.69%        |

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปภายในประเทศของประเทศไทย (Total Apparent Finished Steel Consumption) ในปี 2567 อยู่ที่ 16.30 ล้านตัน ลดลง 0.21% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา หากพิจารณาปริมาณการใช้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ปริมาณการใช้เหล็กทรงยาวเพิ่มขึ้น 0.59% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 6.23 ล้านตัน ขณะที่ปริมาณการใช้เหล็กทรงแบนมีการลดลง 0.69% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 10.07 ล้านตัน โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการใช้งานมากที่สุด คือ เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) 5.70 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 4.67 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 3.17 ล้านตัน ตามลำดับ

การนำเข้าผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปของประเทศไทยในปี 2567 อยู่ที่ 11.40 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 1.71% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์ที่มีการนำเข้ามากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อน 3.64 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 3.23 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 1.32 ล้านตัน ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนการใช้เหล็กนำเข้าเทียบกับการใช้เหล็กผลิตในประเทศ อยู่ที่ 69.94% ต่อ 30.06% ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าไทยมีการพึ่งพาสินค้านำเข้าเหล็กปริมาณค่อนข้างสูง

สำหรับยอดการส่งออกเหล็กสำเร็จรูปของประเทศไทยในปี 2567 อยู่ที่ 1.39 ล้านตัน ลดลง 5.80% ผลิตภัณฑ์ที่มีการส่งออกมากที่สุดคือ เหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อยู่ที่ 315,022 ตัน รองลงมา คือ ลวดเหล็ก 93,216 ตัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่ผ่านมา

### ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2567

อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยไม่มีอุตสาหกรรมการผลิตขั้นต้นที่เริ่มจากการถลุงจากแร่เหล็ก ดังนั้น โครงสร้างอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยจึงเริ่มจากการผลิตในอุตสาหกรรมขั้นกลาง 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 2567 ดังนี้

ยอดการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2567 อยู่ที่ 2.09 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 2.32% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.)

และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 1.94 ล้านตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 2.50% ขณะที่ยอดการผลิตเหล็กรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) ทรงตัว อยู่ที่ 149,952 ตัน

| ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (หน่วย : ตัน)<br>(ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การผลิต                                                                    | 2,459,330 | 2,039,458 | -17.07%       |
| การนำเข้า                                                                  | 2,039,458 | 2,086,755 | 2.32%         |
| การส่งออก                                                                  | 3,585,765 | 3,390,099 | -5.46%        |
| การบริโภค                                                                  | 24,592    | 20,702    | -15.82%       |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (หน่วย : ตัน)<br>(ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) | ปี 2566 | ปี 2567 | % เปลี่ยนแปลง |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------------|
| การผลิต                                                                           | 149,945 | 149,951 | 0.00%         |
| การนำเข้า                                                                         | 149,951 | 149,952 | 0.00%         |
| การส่งออก                                                                         | 207,643 | 230,218 | 10.87%        |
| การบริโภค                                                                         | 8,089   | 16,138  | 99.50%        |

| ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบางและม้วน (หน่วย : ตัน)<br>(ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) | ปี 2566   | ปี 2567   | % เปลี่ยนแปลง |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| การผลิต                                                                                  | 2,309,386 | 1,889,506 | -18.18%       |
| การนำเข้า                                                                                | 1,889,506 | 1,936,804 | 2.50%         |
| การส่งออก                                                                                | 3,378,122 | 3,159,882 | -6.46%        |
| การบริโภค                                                                                | 16,503    | 4,564     | -72.34%       |

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ภายในประเทศปี 2567 อยู่ที่ 5.46 ล้านตัน ลดลง 2.58% โดยแยกเป็นการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 5.09 ล้านตัน ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 3.03% และเป็นการใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 364,032 ตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา 4.16%

ส่วนการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยปี 2567 ลดลง 5.46% อยู่ที่ 3.39 ล้านตัน โดยเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) 3.16 ล้านตัน ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน 6.46% และเป็นการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR Plate) อยู่ที่ 230,218 ตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน 10.87%

และการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยในปี 2567 อยู่ที่ 20,702 ตัน ส่งออก ลดลง 15.82% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา  $\leq 3$  มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) 4,564 ตัน ลดลง 72.34% จากช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน และเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) 16,138 ตัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 99.50%