รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินและการรับบริการสนับสนุนธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวโยงกัน

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด

วันที่ 3 เมษายน 2569

สารบัญ

		หน้า
คำนิยาม (Glossary)		3
ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)		8
1.	ภาพรวมของการเข้าทำรายการ	9
2.	บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	17
2.1.	สรุปสาระสำคัญของการเข้าทำรายการ	17
2.2.	ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	19
2.3.	ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	22
3.	รายละเอียดของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน	36
3.1.	คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท	36
3.2.	การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)	36
3.3.	การเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)	42
3.4.	การเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)	49
3.5.	การเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)	56
3.6.	การเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)	61
4.	สรุปข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้อง	69
4.1.	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)	69
4.2.	Nippon Steel Corporation (NSC)	69
4.3.	Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (ACO I)	70
4.4.	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)	70
5.	สภาวการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม	71
5.1.	ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2568	71
5.2	ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2568	72
6.	สรุปข้อมูลบริษัท (GSTEEL)	74
7.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวโยงกัน	75
7.1.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ (การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือ ธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน)	75
7.2.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ (รายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับบริการสนับสนุนธุรกิจ หรือธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ)	88
7.3.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวโยงกัน	91
8.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	92
8.1.	ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) สำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)	92
8.2.	ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) สำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH) และรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)	96
8.3.	ความเหมาะสมของราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) สำหรับการเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)	100
8.4.	ความเหมาะสมของราคาสำหรับการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)	112
8.5.	ความเหมาะสมของเงื่อนไขสำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)	114
8.6.	ความเหมาะสมของเงื่อนไขสำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)	116
8.7.	ความเหมาะสมของเงื่อนไขสำหรับการเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)	118
8.8.	ความเหมาะสมของเงื่อนไขสำหรับการเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)	120
8.9.	ความเหมาะสมของเงื่อนไขสำหรับการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)	122
9.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	126

		หน้า
9.1.	การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH) รายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH) และรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)	126
9.2.	การเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)	126
9.3.	การเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)	127

คำนิยาม (Glossary)

ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
บริษัท หรือ กิจการ หรือ GSTEEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
NSTH	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (เดิมชื่อบริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสท์ เอเชีย จำกัด (NSSEA))
NSC	บริษัท Nippon Steel Corporation
GJS	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
ACO I	บริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited
BOT	ธนาคารแห่งประเทศไทย
BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
Mizuho	ธนาคารมิตซูโฮ
SMBC	ธนาคาร Sumitomo Mitsui Banking Corporation
บสย.	บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม
HRC	เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน
สัญญาบริหารเงินสด	สัญญาบริหารเงินสดระหว่าง NSTH และ GSTEEL ในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569
บันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	บันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบระหว่าง GJS และ GSTEEL สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2569
สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท	สัญญาเงินกู้กับ NSTH ในวงเงินไม่เกิน 2,700 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาไม่เกิน 2 ปี ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม 2569
สัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท	สัญญาเงินกู้ยืมไม่มีหลักประกันจาก บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) ในวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569
สัญญาเงินกู้ 1,600 ล้านบาท	สัญญาเงินกู้กับ NSTH จำนวน 1,600 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 13 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572
สัญญาเงินกู้ 1,100 ล้านบาท	สัญญาเงินกู้ยืมมีหลักประกันจาก บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) ในวงเงินไม่เกิน 1,100 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572
สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร	สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC โดย NSC ตกลงทำหน้าที่เป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทที่ได้รับจากธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ในวงเงินไม่เกิน 2,100 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569
ACO I (USD)	หนี้ปรับโครงสร้างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐกับ ACO I
ACO I (Nirum)	หนี้ปรับโครงสร้างกับ ACO I (โอนหนี้จาก นาย นิรัมดร์ งามชานัญฤทธิ์ (เจ้าหนี้เดิม) ให้ ACO I)

ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
ACO I (Metal Inter)	หนี้ปรับโครงสร้างกับ ACO I (โอนหนี้จาก บริษัท เมทัล อินเตอร์ จำกัด (เจ้าหนี้เดิม) ให้ ACO I)
ร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสด กับ NSTH	ร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดระหว่าง NSTH และ GSTEEL ในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท กับ NSTH	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักสำหรับการต่ออายุสัญญาเงินกู้ระหว่าง NSTH และ GSTEEL ในวงเงินไม่เกิน 2,700 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท กับ NSTH	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักสำหรับการต่ออายุสัญญาเงินกู้ยืมไม่มีหลักประกันระหว่าง NSTH และ GSTEEL ในวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร กับ NSC	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักสำหรับการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารระหว่าง NSC และ GSTEEL โดย NSC ตกลงทำหน้าที่เป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทที่ได้รับจากธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ในวงเงินไม่เกิน 2,100 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570
ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบระหว่าง GJS และ GSTEEL สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT (ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากมติของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ประเทศไทย) (กนง.) เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569)
รายการที่ 1 หรือ การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาทกับ NSTH สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 รวมเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569
รายการที่ 2 หรือ การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ยืมไม่มีหลักประกันกับ บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) ในวงเงินไม่เกิน 2,700 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT + ร้อยละ 0.18 รวมเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569
รายการที่ 3 หรือ การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ยืมไม่มีหลักประกันกับ บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) ในวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT + ร้อยละ 0.18 รวมเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569
รายการที่ 4 หรือ การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC	การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC โดย NSC ตกลงทำหน้าที่เป็นผู้ค้ำประกันภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้าน

ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
	บาท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันในอัตราร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน
รายการที่ 5 หรือ การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS	การใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อพัฒนาและตรวจสอบคุณภาพ HRC ของบริษัทในปริมาณไม่เกิน 135,000 ตัน
รายการ	รายการที่เกี่ยวโยงกันแต่ละรายการที่เกี่ยวกับการรับความช่วยเหลือทางการเงินหรือการรับบริการสนับสนุนทางธุรกิจ
รายการที่ 1 – 4	รวมเรียกว่า รายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ PP	บริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด
สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
AGM	การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี
EGM	การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น
ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
MOR	อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี
MLR	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินกู้แบบกำหนดระยะเวลา
MRR	อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยชั้นดี
NTA	สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวโยงกัน
ในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน และการรับบริการสนับสนุนธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวโยงกัน

PP 0008/2026

3 เมษายน 2569

เรื่อง : รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน และการรับบริการสนับสนุนธุรกิจจากบริษัทที่เกี่ยวโยงกัน

เรียน : คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้นบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

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

อ้างถึง :
1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “GSTEEL”) ครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569
2) มติที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบของ GSTEEL ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569
3) สารสนเทศเกี่ยวกับการอนุมัติรายการที่เกี่ยวโยงกันในส่วนที่เกี่ยวกับการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดระหว่างบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)
4) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันในส่วนที่เกี่ยวกับการอนุมัติต่ออายุสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)
5) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันในส่วนที่เกี่ยวกับการอนุมัติต่ออายุสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) และบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)
6) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันในส่วนที่เกี่ยวกับการอนุมัติต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารระหว่างบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) และ Nippon Steel Corporation และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)
7) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันในส่วนที่เกี่ยวกับการอนุมัติการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)
8) ร่างแบบ One Report ของ GSTEEL สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
9) แบบ One Report ของ GSTEEL สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567
10) งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบของ GSTEEL สำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568

11) เงื่อนไขหลักของสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดระหว่าง NSTH และ GSTEEL (“ร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH”)
12) เงื่อนไขหลักของการต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทระหว่าง NSTH และ GSTEEL (“ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH”)
13) เงื่อนไขหลักของการต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทระหว่าง NSTH และ GSTEEL (“ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH”)
14) เงื่อนไขหลักของการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารระหว่าง NSC และ GSTEEL (“ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC”)
15) เงื่อนไขหลักของสัญญาการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบระหว่าง GJS และ GSTEEL (“ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ”)
16) เอกสารและสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ

1) ผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะบนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท

2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดำเนินการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวังอย่างมืออาชีพ อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้

3) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับทั้งหมดเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ การให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4) เนื่องจากรายงานฉบับนี้ถูกเผยแพร่สู่สาธารณะในระหว่างที่ยังคงมีความขัดแย้งและความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน รวมถึงระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมัน ราคาก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้ามีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันสถานการณ์ดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอน และอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนขายและการให้บริการ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และความสามารถในการหารายได้ของบริษัทในอนาคต

5) รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการตัดสินใจดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และมิได้มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องใดๆ

6) ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้ความเห็นบนพื้นฐานของการวิเคราะห์ที่เป็นธรรมและเที่ยงตรง โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัท รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง ณ เวลาที่จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ และการเข้าทำรายการจะดำเนินการตามราคาและ/หรือเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในร่างสรุปเงื่อนไขหลักหรือร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติม โดยราคาและ/หรือเงื่อนไขดังกล่าวมีความสอดคล้องหรือเป็นประโยชน์มากกว่าเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน หากข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นความจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต และ/หรือหากมีการแก้ไขราคาหรือเงื่อนไขในลักษณะที่ไม่เป็นประโยชน์หรือไม่ดีกว่าที่กำหนดไว้ในร่างสรุปเงื่อนไขหลักหรือร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติม อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามลำดับ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นจากปัจจัยดังกล่าวได้ นอกจากนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นต่อรายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน และการสนับสนุนธุรกิจปกติ (“การเข้าทำรายการ”) ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ในร่างสรุปเงื่อนไขหลักหรือร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมเท่านั้น การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาเอกสารที่เกี่ยวข้องทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นอย่างรอบคอบก่อนลงมติ ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการหรือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

1. ภาพรวมการเข้าทำรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569 ที่ประชุมได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติรายการดังต่อไปนี้ :

(1) การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (“NSTH”) (เดิมชื่อบริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสท์ เอเชีย จำกัด (“NSSEA”)) ในวงเงินไม่เกิน 600.00 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 (“การเข้าทำรายการที่ 1” หรือ “การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH”) โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายบวกร้อยละ 0.40 ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยจะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี (ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40) โดยมีขนาดรายการเท่ากับ 8.40 ล้านบาท ทั้งนี้ อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ารายการสูงกว่า 1 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 20 ล้านบาท รายการดังกล่าวจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดกลาง ภายใต้สัญญาบริหารเงินสดนี้ บริษัทสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์

(2) การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (“NSTH”) ในวงเงินไม่เกิน 2,700.00 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 (“การเข้าทำรายการที่ 2” หรือ “การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH”) โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายบวกร้อยละ 0.18 ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยจะเท่ากับร้อยละ 1.18 ต่อปี (ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.18) โดยมีขนาดรายการเท่ากับ 24.43 ล้านบาท ทั้งนี้ อ้างอิงจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท รายการดังกล่าวจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่

(3) การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (“NSTH”) ในวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 (“การเข้าทำรายการที่ 3” หรือ “การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH”) โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายบวกร้อยละ 0.18 ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยจะเท่ากับร้อยละ 1.18 ต่อปี (ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.18) โดยมีขนาดรายการเท่ากับ 36.88 ล้านบาท ทั้งนี้ อ้างอิงจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท รายการดังกล่าวจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่

(4) การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ Nippon Steel Corporation (“NSC”) สำหรับวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันในอัตราร้อยละ 0.13 ต่อปีของวงเงินค้ำประกัน (“การเข้าทำรายการที่ 4” หรือ “การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC”) ทั้งนี้ บริษัทได้เข้าทำสัญญาเงินกู้เงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารสามแห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ธนาคารมิซูโฮ (Mizuho) และธนาคาร Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) (รวมเรียกว่า “ธนาคาร”) โดยมียอดเงินกู้คงค้างรวมทั้งสิ้น 1,750 ล้านบาท (รวมเรียกว่า “สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน”) ในการนี้ ธนาคารกำหนดให้ NSC ค้ำประกันภาระผูกพันของบริษัทภายใต้สัญญาเงินกู้เงินทุนหมุนเวียนดังกล่าว โดย NSC ได้ตกลงทำหน้าที่เป็นผู้ค้ำประกันสำหรับวงเงินค้ำประกัน

รวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการเท่ากับ 2.77 ล้านบาท ทั้งนี้ อ้างอิงจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ารายการสูงกว่า 1 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 20 ล้านบาท รายการดังกล่าวจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดกลาง

(5) การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อพัฒนาและตรวจสอบคุณภาพ HRC ของบริษัท ในปริมาณไม่เกิน 135,000 ตัน สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 (“การเข้าทำรายการที่ 5” หรือ “การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS”) โดยค่าบริการจะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5.00 ทั้งนี้ ค่าบริการดังกล่าวมีเพดานสูงสุดไม่เกิน 350 บาทต่อตัน และมีมูลค่ารวมตลอดอายุสัญญาไม่เกิน 47.25 ล้านบาท ทั้งนี้ อ้างอิงจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท โดยมีขนาดรายการเท่ากับ 47.25 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ารายการเกินกว่า 20 ล้านบาท รายการดังกล่าวจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่

การเข้าทำรายการที่ 1 – 5 รวมเรียกว่า “รายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินและการรับบริการสนับสนุนธุรกิจ” หรือ “การเข้าทำรายการ” ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของบริษัทในการปรับปรุงสภาพคล่อง เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทประสบปัญหาขาดทุนอย่างต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลากว่า 10 ปี (ยกเว้นปี 2564) จากผลกระทบของอุปสงค์ในประเทศที่ลดลงและการแข่งขันที่รุนแรงจากการนำเข้าสินค้าจากประเทศจีน

สรุปผลประกอบการของบริษัทในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

ปี	2559	2560	2561	2562/1	2563	2564	2565	2566	2567	2568
กำไร	(1,097)	(1,005)	(1,810)	3,345	(604)	1,430	(1,966)	(1,016)	(1,756)	(1,561)

หมายเหตุ: /1 กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

ทั้งนี้ ในขณะที่สถานการณ์ภายนอกยังคงผันผวน บริษัทได้ดำเนินการเพื่อปรับปรุงสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในระยะยาว ดังต่อไปนี้

(1) การจัดหาแหล่งเงินทุน

บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศ 3 แห่ง และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงการสนับสนุนทางการเงินจาก NSC เพื่อใช้ในการลงทุนที่จำเป็นและเป็นเงินทุนหมุนเวียน พร้อมทั้งดำเนินนโยบายรับเงินล่วงหน้าและเร่งรัดการเก็บหนี้ เพื่อให้มีกระแสเงินสดหมุนเวียนเพียงพอ

(2) การผลิตและการขาย

- ลงทุนเพื่อฟื้นฟูอุปกรณ์และลงทุนเครื่องจักรใหม่ โดยได้รับการสนับสนุนด้านเทคนิคและการเงินจาก NSC เพื่อเสริมเสถียรภาพการผลิต ปรับปรุงคุณภาพสินค้า และเพิ่มความสามารถแข่งขันด้านต้นทุน
- เพิ่มยอดขายและขยายฐานลูกค้า ผ่านทีมการตลาดและเครือข่ายลูกค้า โดยเริ่มจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนเกรดใหม่ในประเทศ และเริ่มส่งออกไปยังยุโรป ส่งผลให้ปริมาณการผลิตและการจัดส่งเพิ่มขึ้น

- ปรับปรุงการจัดหาเศษเหล็กเพื่อให้มีเสถียรภาพและราคาที่แข่งขันได้
- ปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง
- ใช้ประโยชน์ในฐานะที่เป็นผู้ผลิตเหล็กที่มีการปล่อยคาร์บอนต่ำ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนเป้าหมายของรัฐบาลไทยในการเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และเพื่อการส่งออกผลิตภัณฑ์ของบริษัท
- ติดตามการนำเข้าอย่างต่อเนื่องและเรียกร้องการสนับสนุนจากรัฐบาลเพื่อควบคุมการนำเข้าที่ไม่เป็นธรรม

ดังนั้น ภายใต้การบริหารจัดการของบริษัทและการสนับสนุนจาก NSC บริษัทเชื่อว่าการดำเนินมาตรการดังกล่าวข้างต้นจะสนับสนุนการฟื้นตัวของบริษัทและความสามารถในการกลับมามีกำไร

การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า "ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน") ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวจึงต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณา ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569 ภายใต้การพิจารณาและให้ความเห็นโดยที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันเดียวกัน ได้มีมติเสนอรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติ เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวคาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการเสริมสร้างฐานะทางการเงินและปรับปรุงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

การเข้าทำรายการที่ 1 การเข้าทำรายการที่ 2 และการเข้าทำรายการที่ 3 ถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันประเภทรายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินกับ NSTH เนื่องจาก NSTH และบริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกัน ได้แก่ Nippon Steel Corporation (“NSC”) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

การเข้าทำรายการที่ 4 ถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันประเภทรายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC เนื่องจาก NSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดย NSC ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมจำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

การเข้าทำรายการที่ 5 ถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันประเภทรายการรับการสนับสนุนธุรกิจปกติจาก GJS เนื่องจาก GJS และบริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกัน ได้แก่ NSC ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ภายหลังการเข้าทำรายการที่ 1 – 4 บริษัทจะมียอดเงินกู้ยืมรวมที่ได้รับจาก NSTH NSC และ ACO I คิดเป็นจำนวนประมาณ 9,141.77 ล้านบาท และจะได้รับความช่วยเหลือทางการเงินเพิ่มเติม ได้แก่ สัญญาบริหารเงินสดและการค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร รวมเป็นจำนวน 2,700.00 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

เงินกู้ยืมที่ได้รับจาก NSTH NSC และ ACO I

ลำดับ	เงินกู้ยืมที่ได้รับจาก NSTH NSC และ ACO I ภายหลังการเข้าทำรายการ	อัตราดอกเบี้ย/1	วันสิ้นสุดสัญญา	เงินต้นคงค้าง/ วงเงินสินเชื่อ (ล้านบาท)	การอนุมัติ	หลักประกัน
1	ACO I (USD)	ร้อยละ 1.97 (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.97 ต่อปี)	28 พฤศจิกายน 2571	116.62/2	AGM ประจำปี 2568	ไม่มี
2	ACO I (Metal Inter)	ร้อยละ 1.97 (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.97 ต่อปี)	1 ธันวาคม 2569	87.37/2	AGM ประจำปี 2568	ไม่มี
3	ACO I (Nirum)	ร้อยละ 1.97 (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.97 ต่อปี)	1 ธันวาคม 2569	168.78/2	AGM ประจำปี 2568	มี
4	สัญญาเงินกู้ 1,600 ล้านบาท	ร้อยละ 1.23 (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 ต่อปี)	31 ธันวาคม 2572	1,600.00/2	EGM ครั้งที่ 1/2567	มี
5	สัญญาเงินกู้ 1,100 ล้านบาท	ร้อยละ 1.23 (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 ต่อปี)	31 ธันวาคม 2572	1,100.00/2	EGM ครั้งที่ 1/2568	มี
6	สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท (การเข้าทำรายการที่ 2)	ร้อยละ 1.18 (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 ต่อปี)	30 เมษายน 2570 (วันครบกำหนดเดิม 28 กรกฎาคม 2569)	วงเงินสินเชื่อ 2,700.00/3	AGM ประจำปี 2569	ไม่มี
7	สัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท (การเข้าทำรายการที่ 3)	ร้อยละ 1.18 (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 ต่อปี)	30 เมษายน 2570 (วันครบกำหนดเดิม 31 พฤษภาคม 2569)	วงเงินสินเชื่อ 3,369.00/4	AGM ประจำปี 2569	ไม่มี
รวม				**9,141.77**		

หมายเหตุ: /1 ข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2569 อ้างอิงจากมติของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ประเทศไทย) (กนง.) เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569

/2 ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

/3 บริษัทได้เบิกใช้วงเงินสินเชื่อเต็มจำนวนแล้ว และการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อการต่ออายุวันครบกำหนดชำระหนี้เท่านั้น

/4 บริษัทได้เบิกใช้วงเงินสินเชื่อแล้วเป็นจำนวน 1,690 ล้านบาท การเข้าทำรายการในครั้งนี้ดำเนินการเพื่อต่ออายุวันครบกำหนดชำระหนี้และเพื่อใช้วงเงินสินเชื่อที่เหลืออยู่

การรับความช่วยเหลือทางการเงินที่ได้รับจาก NSTH และ NSC

ลำดับ	การรับความช่วยเหลือทางการเงิน	อัตราดอกเบี้ย/ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง/1	วันสิ้นสุดสัญญา	วงเงินสินเชื่อ/วงเงินค้ำประกัน (ล้านบาท)	การอนุมัติ	หลักประกัน
1	สัญญาบริหารเงินสด (การเข้าทำรายการที่ 1)	ร้อยละ 1.40 (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40)	30 เมษายน 2570 (วันครบกำหนดเดิม 30 เมษายน 2569)	วงเงินสินเชื่อ 600.00	AGM ประจำปี 2569	ไม่มี
2	การค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร/1 (การเข้าทำรายการที่ 4)	ร้อยละ 0.13 ต่อปี	30 มิถุนายน 2570 (วันครบกำหนดเดิม 30 เมษายน 2569)	วงเงินค้ำประกัน 2,100.00	AGM ประจำปี 2569	ไม่มี
รวม				**2,700.00**		

หมายเหตุ: /1 การค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับ BAY, Mizuho และ SMBC

เงินกู้ยืมและความช่วยเหลือทางการเงินรวมที่ได้รับจาก NSTH NSC และ ACO I

ลำดับ	ความช่วยเหลือทางการเงิน	จำนวนเงินต้น (ล้านบาท)
1	เงินกู้ยืมที่ได้รับจาก NSTH NSC และ ACO I	9,141.77/1
2	การรับความช่วยเหลือทางการเงินที่ได้รับจาก NSTH และ NSC	2,700.00
รวม		**11,841.77**

หมายเหตุ: /1 ยอดรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ปรับตามสมมติฐานที่บริษัทเบิกใช้วงเงินสินเชื่อภายใต้การเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 เต็มจำนวน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าว ตารางการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดที่ได้รับจาก NSTH NSC และ ACO I มีรายละเอียดดังนี้

เงินกู้ยืมที่ได้รับจาก NSTH NSC และ ACO I ภายหลังการเข้าทำรายการ	แผนการชำระคืนหนี้ (หน่วย: ล้านบาท)			
	2569	**2570**	**2571**	**2572**
ACO I (Nirum)	(168.78)	-	-	-
ACO I (Metal Inter)	(87.37)	-	-	-
ACO I (USD)	-	-	(116.62)	-
สัญญาเงินกู้ 1,100 ล้านบาท	-	-	-	(1,100.00)
สัญญาเงินกู้ 1,600 ล้านบาท	-	-	-	(1,600.00)
การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH (การเข้าทำรายการที่ 2)	-	(2,700.00)	-	-
การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH (การเข้าทำรายการที่ 3)		(3,369.00)	-	-
รวม	**(256.15)**	**(6,069.00)**	**(116.62)**	**(2,700.00)**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้น 9,742.61 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	เงินต้นคงค้าง (ล้านบาท)	ร้อยละเมื่อเทียบกับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม	วันครบกำหนด[3]
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	**1,750.00**	**17.96**	
BAY	525.00	5.39	วงเงินเงินทุนหมุนเวียน
Mizuho	612.50	6.29	วงเงินเงินทุนหมุนเวียน
SMBC	612.50	6.29	วงเงินเงินทุนหมุนเวียน
เจ้าหนี้	**211.41**	**2.17**	
ACO I (USD)	116.62	1.20	28 พฤศจิกายน 2571
ACO I (Metal Inter)	87.37	0.90	1 ธันวาคม 2569
เจ้าหนี้การค้า	7.42	0.08	วางแผนที่จะตัดจำหน่ายในปี 2570 เมื่อครบกำหนดอายุความตามกฎหมาย 10 ปี
หนี้สินจากแผนฟื้นฟูกิจการที่สิ้นสุดแล้วและการประนีประนอมหนี้	**30.00**	**0.31**	
หนี้สินอื่นจากแผนฟื้นฟูกิจการที่สิ้นสุดแล้วและการประนีประนอมหนี้[/1]	30.00	0.31	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้มาทวงถาม
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน	**4,390.00**	**45.06**	
สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท	2,700.00	27.71	28 กรกฎาคม 2569
สัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท	1,690.00	17.35	31 พฤษภาคม 2569
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน – สุทธิ	**2,868.78**	**29.45**	
ACO I (Nirum)	168.78	1.73	1 ธันวาคม 2569
สัญญาเงินกู้ 1,600 ล้านบาท	1,600.00	16.42	31 ธันวาคม 2572
สัญญาเงินกู้ 1,100 ล้านบาท	1,100.00	11.29	31 ธันวาคม 2572
หุ้นกู้	**492.42**	**5.05**	
BOND-70[/2]	202.76	2.08	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้มาทวงถาม
BOND-100[/2]	289.66	2.97	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้มาทวงถาม
รวม	**9,742.61**	**100.00**	

หมายเหตุ: /1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทได้บันทึกการกลับรายการหนี้สินจากแผนฟื้นฟูกิจการที่สิ้นสุดแล้วซึ่งเกินกำหนดอายุความทางกฎหมาย 10 ปี โดยไม่มีเจ้าหนี้มาทวงถาม เป็นจำนวน 32 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องจำนวน 2 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 34 ล้านบาท

รายการ	เงินต้นคงค้าง (ล้านบาท)	ร้อยละเมื่อเทียบกับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม	วันครบกำหนด/3

/2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันคงค้างจำนวน 15.51 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งครบกำหนดชำระในเดือนตุลาคม 2558 ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 9 มกราคม 2555 บริษัทได้รับหนังสือแจ้งจากผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เกี่ยวกับการผิดนัดชำระดอกเบี้ยของบริษัทที่ครบกำหนดในวันที่ 30 ธันวาคม 2554 อย่างไรก็ดี จนถึงปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้รับการทวงถามให้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดดังกล่าว

/3 วันครบกำหนด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

แม้ว่าปัจจุบันบริษัทจะมีภาระหนี้สินทั้งกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและบุคคลภายนอกกับ NSTH NSC และ ACO I อยู่แล้ว แต่ผู้บริหารของบริษัทยังคงมีความเชื่อมั่นว่า ภายหลังจากการดำเนินการตามแผนการลงทุนและแผนการดำเนินงานเพื่อฟื้นฟูกิจการดังที่ได้กล่าวข้างต้น ความต้องการของลูกค้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการผลิตและยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้นตามลำดับ

ทั้งนี้ อ้างอิงจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าติดลบ โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 119.73 ล้านบาท และเนื่องจากมูลค่ารายการดังกล่าวเกินกว่า 20 ล้านบาท จึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	ขนาดรายการตามเกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
1	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH (การเข้าทำรายการที่ 1)	8.40	(0.54)	13 มีนาคม 2569
2	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH (การเข้าทำรายการที่ 2)	24.43	(1.56)	13 มีนาคม 2569
3	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH (การเข้าทำรายการที่ 3)	36.88	(2.36)	13 มีนาคม 2569
4	การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC (การเข้าทำรายการที่ 4)	2.77	(0.18)	13 มีนาคม 2569
5	การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS (การเข้าทำรายการที่ 5)	47.25	(3.02)	13 มีนาคม 2569
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้		**119.73**	**(7.66)**	

ดังนั้น ในการเข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันทันที

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้น

ในการนี้ บริษัทได้แต่งตั้งบริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

(3) จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่กำหนดไว้ในประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

(4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

2. บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

การเข้าทำรายการที่ 1 – 5 เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของบริษัทในการแก้ไขปัญหาข้อจำกัดด้านสภาพคล่องและเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยการเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ทั้งนี้ อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ติดลบเท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท โดยมูลค่ารายการรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 119.73 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ารายการรวมเกินกว่า 20 ล้านบาท การเข้าทำรายการดังกล่าวจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่

ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันทันที

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้น

(3) ในการนี้ บริษัทได้แต่งตั้งบริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

(4) จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่กำหนดไว้ในประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

(5) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ PP ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่บริษัทแต่งตั้งเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ได้ทำการตรวจสอบข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่ได้รับจากบริษัท รวมถึงข้อมูลสาธารณะที่เกี่ยวข้อง ดำเนินการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท ตลอดจนศึกษากระบวนการกำหนดราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ และประเมินความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการโดยพิจารณาจากวัตถุประสงค์ ผลกระทบ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

2.1. สรุปสาระสำคัญของการเข้าทำรายการ

2.1.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

การเข้าทำรายการที่ 1 เป็นการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท ระยะเวลา 1 ปี ครบกำหนด 30 เมษายน 2570 ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญายังคงเดิมที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.40 ทั้งนี้ บริษัทได้มีการเบิกใช้และชำระคืนวงเงินดังกล่าวครบถ้วนในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ปัจจุบันสามารถเบิกใช้วงเงินได้เต็มจำนวน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทไม่มีภาระหนี้คงค้างภายใต้วงเงินดังกล่าว

วัตถุประสงค์การใช้เงินภายใต้วงเงินดังกล่าว เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น และรองรับการบริหารสภาพคล่องของบริษัทในกรณีที่ยอดเงินคงเหลือในบัญชีติดลบ

การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่องและทำให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินกู้เพื่อรองรับกรณีฉุกเฉินได้อย่างทันท่วงที

2.1.2. การเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)

การเข้าทำรายการที่ 2 เป็นการต่ออายุวันครบกำหนดชำระหนี้ของสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ในวงเงินไม่เกิน 2,700 ล้านบาท จากวันที่ 28 กรกฎาคม 2569 เป็นวันที่ 30 เมษายน 2570 ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญายังคงเดิมที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.18 ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้เบิกใช้วงเงินกู้ดังกล่าวเต็มจำนวนแล้ว ส่งผลให้การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อขยายระยะเวลาการชำระหนี้ออกไป

วัตถุประสงค์การใช้เงินภายใต้วงเงินดังกล่าว เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมประเภทวงเงินหมุนเวียนกับสถาบันการเงิน เพื่อคงวงเงินหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจในอนาคต รวมถึงชำระคืนหนี้บางส่วนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่มีกับ ACO I และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของบริษัท

การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากสถานการณ์ทางการเงินในปัจจุบันยังไม่เอื้ออำนวยต่อการชำระคืนหนี้ตามกำหนด โดยการต่ออายุสัญญาจะช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่บริษัท ลดภาระกระแสเงินสดในระยะสั้น เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

2.1.3. การเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

การเข้าทำรายการที่ 3 เป็นการต่ออายุวันครบกำหนดชำระหนี้ของสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ในวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท จากวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 เป็นวันที่ 30 เมษายน 2570 ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญายังคงเดิมที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.18 ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทได้มีการเบิกใช้วงเงินกู้ดังกล่าวแล้ว 1,690 ล้านบาท และมีวงเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีก 1,679 ล้านบาท

วัตถุประสงค์การใช้เงินภายใต้วงเงินดังกล่าว เพื่อใช้ในการลงทุนและการดำเนินงานทั่วไปของบริษัท รวมถึงเป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยบริษัทจะเบิกเงินกู้ตามความจำเป็น นอกจากนี้บริษัทคาดว่าจะนำวงเงินดังกล่าวไปใช้ชำระค่าเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่ในส่วนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากสถานการณ์ทางการเงินในปัจจุบันยังไม่เอื้ออำนวยต่อการชำระคืนหนี้ตามกำหนด อีกทั้งบริษัทยังมีวงเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้เบิกใช้ โดยการต่ออายุสัญญาจะช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่บริษัท ลดภาระกระแสเงินสดในระยะสั้น เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ อีกทั้งบริษัทยังสามารถเบิกใช้วงเงินส่วนที่เหลือดังกล่าวเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจทั่วไปได้อย่างเหมาะสม

2.1.4. การเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

การเข้าทำรายการที่ 4 เป็นการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ในวงเงินค้ำประกัน 2,100 ล้านบาท ตามสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC โดยมีระยะเวลา 1 ปี จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570 ทั้งนี้ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันคงอัตราเดิมที่

ร้อยละ 0.13 ของวงเงินค้ำประกัน โดยณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทได้มีการเบิกใช้วงเงินกู้จาก 3 ธนาคารดังกล่าวแล้วรวมจำนวน 1,750 ล้านบาท และมีวงเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีก 350 ล้านบาท

การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากช่วยให้บริษัทสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคาร และรักษาวงเงินเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารทั้ง 3 แห่งสำหรับการบริหารสภาพคล่องของบริษัทได้อย่างต่อเนื่อง

2.1.5. การเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

การเข้าทำรายการที่ 5 เป็นการเข้าใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS เพื่อรองรับการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ทั้งนี้ แผนดังกล่าวได้รวมระยะเวลาสำหรับการทดสอบเครื่องจักรไว้แล้ว

2.2. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

2.2.1. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

2.2.1.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1

(1) สัญญาบริหารเงินสดช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนสำรองในกรณีฉุกเฉินเพื่อรองรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัทเท่านั้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.1.)

(2) การเข้าทำรายการที่ 1 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.2.)

(3) การเข้าทำรายการที่ 1 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.3.)

2.2.1.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1

(1) บริษัทมีภาระต้นทุนทางการเงินรวมที่สูงขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.6.1.)

2.2.1.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1

(1) ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.8.1.)

(2) ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.8.2.)

2.2.2. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)

2.2.2.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2

(1) การต่ออายุระยะเวลาครบกำหนดชำระหนี้จะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาสภาพคล่องทางการเงิน บรรเทาแรงกดดันจากภาระการชำระคืนเงินกู้ที่ใกล้ครบกำหนด และหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้สินอื่น นอกจากนี้ ยังช่วยให้บริษัทสามารถคงไว้ซึ่งต้นทุนทางการเงินในปัจจุบัน รวมถึง

หลีกเลี่ยงการจัดหาแหล่งเงินทุนทดแทนที่อาจมีต้นทุนทางการเงินสูงกว่า (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.1.)

(2) การเข้าทำรายการที่ 2 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.2.)

(3) การเข้าทำรายการที่ 2 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.3.)

(4) บริษัทสามารถเพิ่มความสามารถในการดำเนินกิจการได้อย่างต่อเนื่อง (going concern) แม้อยู่ภายใต้ข้อจำกัดด้านสถานะทางการเงิน (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.4.)

2.2.2.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 2

(1) บริษัทมีภาระต้นทุนทางการเงินรวมที่สูงขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.6.1.)

2.2.2.3. ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการที่ 2

(1) ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.8.1.)

(2) ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.8.2.)

2.2.3. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

2.2.3.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 3

(1) บริษัทจะมีเงินทุนเพียงพอสำหรับรองรับการดำเนินงานตามปกติและการลงทุนของบริษัท (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.1.)

(2) การต่ออายุระยะเวลาครบกำหนดชำระหนี้จะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาสภาพคล่องทางการเงิน บรรเทาแรงกดดันจากภาระการชำระคืนเงินกู้ที่ใกล้ครบกำหนด และหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้สินอื่น นอกจากนี้ ยังช่วยให้บริษัทสามารถคงไว้ซึ่งต้นทุนทางการเงินในปัจจุบัน รวมถึงหลีกเลี่ยงการจัดหาแหล่งเงินทุนทดแทนที่อาจมีต้นทุนทางการเงินสูงกว่า (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.2.)

(3) การเข้าทำรายการที่ 3 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.3.)

(4) การเข้าทำรายการที่ 3 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.4.)

(5) บริษัทสามารถเพิ่มความสามารถในการดำเนินกิจการได้อย่างต่อเนื่อง (going concern) แม้อยู่ภายใต้ข้อจำกัดด้านสถานะทางการเงิน (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.5.)

2.2.3.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 3

(1) บริษัทมีภาระต้นทุนทางการเงินรวมที่สูงขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.6.1.)

2.2.3.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 3

(1) ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 3 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.8.1.)

(2) ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.8.2.)

2.2.4. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

2.2.4.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4

(1) บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมที่มีอยู่กับสถาบันการเงินได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.1.)

(2) การเข้าทำรายการที่ 4 ช่วยให้บริษัทได้รับการค้ำประกันในอัตราค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าที่สถาบันการเงินของรัฐเรียกเก็บ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.2.)

(3) การเข้าทำรายการที่ 4 ช่วยให้บริษัทได้รับการค้ำประกันในอัตราค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าค่าบริการที่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยเรียกเก็บสำหรับการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.3.)

(4) การเข้าทำรายการที่ 4 ช่วยให้บริษัทได้รับการค้ำประกันในอัตราค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.4.)

(5) ต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้าชั้นดีสำหรับวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.5.)

(6) ต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่บริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.6.)

2.2.4.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 4

(1) บริษัทมีภาระต้นทุนทางการเงินรวมที่สูงขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.6.1.)

2.2.4.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 4

(1) ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.8.1.)

2.2.5. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

2.2.5.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 5

(1) การเข้าทำรายการที่ 5 ช่วยให้บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.1.1.)

(2) การเข้าทำรายการที่ 5 ช่วยให้บริษัทสามารถเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้าได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.1.2.)

(3) บริษัทสามารถดำเนินการผลิตได้อย่างต่อเนื่องในระหว่างที่ติดตั้งเครื่องจักรใหม่ (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.1.3.)

2.2.5.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 5

(1) บริษัทต้องใช้ระยะเวลาในการผลิตนานขึ้นสำหรับสินค้าที่ต้องผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบ (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.2.1.)

2.2.5.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 5

(1) บริษัทอาจเผชิญกับความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราค่าขนส่ง (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.3.1.)

(2) ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.2.3.3.2.)

จากข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 – 5 มีความจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องของบริษัทภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน หากบริษัทไม่เข้าทำรายการที่ 1 - 3 บริษัทอาจประสบปัญหาสภาพคล่องอย่างรุนแรง ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทผิดนัดชำระค่าสินค้า ค่าบริการ และหนี้สินต่างๆ และอาจก่อให้เกิดการผิดนัดไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ หากบริษัทไม่เข้าทำรายการที่ 4 บริษัทจะไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารทั้งสามแห่งได้ ซึ่งอาจส่งผลให้สถาบันการเงินดังกล่าวยกเลิกวงเงินสินเชื่อหมุนเวียน และกำหนดให้บริษัทชำระคืนเงินกู้ทันที ซึ่งภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท การชำระคืนเงินกู้ภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวอาจเป็นเรื่องที่ยากสำหรับบริษัท

สำหรับการเข้าทำรายการที่ 5 ขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่ โดยบริษัทคาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่จะติดตั้งแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ทั้งนี้ แผนการดังกล่าวได้รวมระยะเวลาสำหรับการทดสอบเครื่องจักรไว้แล้ว ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 5 จะช่วยให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าที่มีคุณภาพได้อย่างต่อเนื่อง รักษาส่วนแบ่งการตลาด และรักษาความสามารถในการทำกำไรในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถลดต้นทุนการผลิตบางส่วนและลดอัตราการสูญเสียผลผลิตโดยการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จนกว่ากระบวนการผลิตของบริษัทจะได้รับการปรับปรุงแล้วเสร็จ

2.3. ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) สำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH กับ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งอยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) สำหรับการเข้าทำรายการที่ 4 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC กับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบรรษัทประกันสินเชื่อ

อุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้งสามแห่งและค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ในอัตราร้อยละ 0.13 ต่อปี คิดเป็นอัตราร้อยละ 1.39 ร้อยละ 1.28 และร้อยละ 1.28 ต่อปี ตามลำดับ กับ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งอยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 กับสัญญาปัจจุบัน เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH และการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC นอกจากนี้สำหรับรายการที่ 4 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบกับเงื่อนไขโครงการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของ บสย. อีกด้วย

และในการเปรียบเทียบความเหมาะสมสำหรับการเข้าทำรายการที่ 5 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบต้นทุนรวมของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS ภายใต้ข้อตกลงปัจจุบัน กับต้นทุนในกรณีที่บริษัทผลิตเอง รวมถึงได้ประเมินความคุ้มค่าของค่าบริการสูงสุดที่ GJS เรียกเก็บในอัตราไม่เกินประมาณ 350 บาทต่อตัน นอกจากนี้ยังได้เปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขหลักของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับข้อกำหนดและเงื่อนไขปัจจุบัน พบว่าการเข้าทำรายการที่ 5 มีข้อกำหนดและเงื่อนไขบางประการที่แตกต่างจากที่กำหนดไว้ในบันทึกข้อตกลงปัจจุบัน ได้แก่ ระยะเวลาของสัญญา ปริมาณการใช้บริการ ค่าบริการสูงสุด และลำดับความสำคัญในการผลิต โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.3.1. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

2.3.1.1. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย)

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH กับ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 อยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับ) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.1.1. – 8.1.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 1 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ หรือสัญญาสินเชื่อระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน (กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยภายใต้การเข้าทำรายการที่ 1 มีความเหมาะสม**

2.3.1.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไข

สรุปการเปรียบเทียบเงื่อนไขของร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH กับสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในปัจจุบัน สามารถสรุปได้ดังนี้

เงื่อนไขหลัก	สัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	ไม่มีความแตกต่าง
สกุลเงินกู้	เงินบาท	เงินบาท	ไม่มีความแตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	การต่ออายุสัญญาออกไปอีก 1 ปี เป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยช่วยเสริมสภาพคล่องและเป็นแหล่งเงินกู้สำรองให้แก่บริษัทสำหรับกรณีฉุกเฉิน
วงเงินกู้	600 ล้านบาท	600 ล้านบาท	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	ไม่มีความแตกต่าง
เงื่อนไขทางการเงิน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ยในกรณีผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14.00	ร้อยละ 14.00	ไม่มีความแตกต่าง

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 เปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบัน ซึ่งไม่มีความแตกต่างใดๆ ยกเว้นระยะเวลาของสัญญา ที่จะได้รับการขยายระยะเวลาเพิ่มเติมจากสัญญาปัจจุบันไปอีก 1 ปี ตามที่ได้รับการอนุมัติจาก NSC เพื่อสนับสนุนการบริหารสภาพคล่องของบริษัท และเป็นแหล่งเงินกู้ฉุกเฉินในกรณีที่บริษัทมียอดเงินคงเหลือในบัญชีติดลบ เมื่อพิจารณาร่วมกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและสถานการณ์ทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 ระหว่างบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท (NSTH) มีความเหมาะสม**

2.3.1.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นและสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทในด้านการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในปัจจุบัน โดยเฉพาะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นการยากสำหรับบริษัทในการระดมทุนในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอกหรือสถาบันการเงิน ประกอบกับบริษัทมีภาระหนี้ในระดับสูงและมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้จะช่วยเสริมสภาพคล่อง และเอื้อให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินกู้เพื่อรองรับกรณีฉุกเฉินได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนที่สนับสนุนการฟื้นตัวของบริษัทผ่านแผนการดำเนินงานๆต่าง เช่น การลงทุนในเครื่องรีดผิวเรียบใหม่เพื่อปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์และลดต้นทุนการผลิต การปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงาน และการขยายฐานลูกค้า ทั้งนี้ ที่ผ่านมาบริษัทได้มีการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาอย่างต่อเนื่อง และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าบริษัทอาจยังมีความจำเป็นต้องต่ออายุสัญญาดังกล่าวในอนาคต เพื่อให้มีแหล่งเงินทุนสำรองรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าการดำเนินการตามแผนเพื่อ

ปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะยาวดังกล่าวจะสามารถสนับสนุนให้บริษัทกลับมาสร้างผลกำไรได้ภายใน 1 - 3 ปี อย่างไรก็ตามอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นกับสถานการณ์ของตลาดและปัจจัยแวดล้อมที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ในอนาคต ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาร่วมกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้มีความจำเป็นและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

2.3.2. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)

2.3.2.1. ความเหมาะสมของราคา (ต้นทุนอัตราดอกเบี้ย)

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH กับ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับธุรกิจของบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 อยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 2.70 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 97.30 ของสัญญาสินเชื่อระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับ) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.2.1. – 8.2.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ หรือสัญญาสินเชื่อระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน (กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยภายใต้การเข้าทำรายการที่ 2 มีความเหมาะสม**

2.3.2.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไข

สรุปการเปรียบเทียบเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH กับสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ในปัจจุบัน สามารถสรุปได้ดังนี้

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	ไม่มีความแตกต่าง
สกุลเงินกู้	เงินบาท	เงินบาท	ไม่มีความแตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม 2569	ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	การขยายวันครบกำหนดชำระหนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยช่วยเสริมสภาพคล่อง และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้
วงเงินกู้	ไม่เกิน 2,700 ล้านบาท	ไม่เกิน 2,700 ล้านบาท	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็น	ไม่มีความแตกต่าง

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	
ค่าธรรมเนียมการชำระคืนก่อนกำหนด	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ยในกรณีผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ไม่มีความแตกต่าง

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 เปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบัน ซึ่งไม่มีความแตกต่างใดๆ ยกเว้นระยะเวลาของสัญญา ที่จะได้รับการขยายระยะเวลาเพิ่มเติมจากสัญญาปัจจุบัน ตามที่ได้รับการอนุมัติจาก NSC เพื่อสนับสนุนการบริหารสภาพคล่องของบริษัท ลดภาระกระแสเงินสดในระยะสั้นจากการไม่ต้องชำระคืนหนี้ดังกล่าวในช่วงที่บริษัทมีข้อจำกัดทางการเงิน เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสถานการณ์ทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 ระหว่างบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท (NSTH) มีความเหมาะสม**

2.3.2.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นและสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทในด้านการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในปัจจุบัน โดยเฉพาะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นการยากสำหรับบริษัทในการระดมทุนในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอกหรือสถาบันการเงิน ประกอบกับบริษัทมีภาระหนี้ในระดับสูงและมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้จะช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัท โดยลดภาระกระแสเงินสดในระยะสั้นจากการไม่ต้องชำระคืนหนี้ดังกล่าวในช่วงที่บริษัทมีข้อจำกัดทางการเงิน เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ รวมทั้งเป็นการขยายระยะเวลาการชำระหนี้ออกไปเป็นปีถัดไป โดยบริษัทคาดว่าจะอาศัยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นแหล่งเงินทุนหลักในการชำระหนี้ ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทได้ดำเนินการตามแผนเพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะยาว เช่น การลงทุนในเครื่องรีดผิวเรียบใหม่เพื่อปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์และลดต้นทุนการผลิต การปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงาน และการขยายฐานลูกค้า อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานอาจยังไม่เพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้ในระยะเวลาอันใกล้ และไม่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว ดังนั้น ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินในปัจจุบัน บริษัทจึงยังอาจมีความจำเป็นต้องต่ออายุสัญญาดังกล่าวอีกในอนาคต เพื่อยืดระยะเวลาการชำระหนี้ออกไป และรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าการดำเนินการตามแผนเพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะยาวดังกล่าวจะสามารถสนับสนุนให้บริษัทกลับมาสร้างผลกำไรได้ภายใน 1 - 3 ปี อย่างไรก็ตามอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นกับสถานการณ์ของตลาดและปัจจัยแวดล้อมที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ในอนาคต ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาร่วมกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้มีความจำเป็นและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

2.3.3. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

2.3.3.1. ความเหมาะสมของราคา (ต้นทุนอัตราดอกเบี้ย)

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH กับ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับธุรกิจของบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 3 อยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 2.70 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 97.30 ของสัญญาสินเชื่อระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับ) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.2.1. – 8.2.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ หรือสัญญาสินเชื่อระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน (กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยภายใต้การเข้าทำรายการที่ 3 มีความเหมาะสม**

2.3.3.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไข

สรุปการเปรียบเทียบเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH กับสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ในปัจจุบัน สามารถสรุปได้ดังนี้

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	ไม่มีความแตกต่าง
สกุลเงินกู้	เงินบาท	เงินบาท	ไม่มีความแตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	การขยายวันครบกำหนดชำระหนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยช่วยเสริมสภาพคล่อง เอื้อให้สามารถใช้วงเงินคงเหลือได้อย่างเหมาะสม และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้
วงเงินกู้	ไม่เกิน 3,369 ล้านบาท	ไม่เกิน 3,369 ล้านบาท	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	ไม่มีความแตกต่าง
ค่าธรรมเนียมการชำระคืนก่อนกำหนด	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
อัตราดอกเบี้ยในกรณีผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ไม่มีความแตกต่าง

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 เปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบัน ซึ่งไม่มีความแตกต่างใดๆ ยกเว้นระยะเวลาของสัญญา ที่จะได้รับการขยายระยะเวลาเพิ่มเติมจากสัญญาปัจจุบัน ตามที่ได้รับการอนุมัติจาก NSTH เพื่อสนับสนุนการบริหารสภาพคล่องของบริษัท ลดภาระกระแสเงินสดในระยะสั้นจากการไม่ต้องชำระคืนหนี้ดังกล่าวในช่วงที่บริษัทมีข้อจำกัดทางการเงิน เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ รวมถึงเอื้อให้บริษัทสามารถใช้วงเงินส่วนที่เหลือเพื่อการดำเนินงานของบริษัทต่อไปได้ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินในปัจจุบัน เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและสถานการณ์ทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 ระหว่างบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท (NSTH) มีความเหมาะสม**

2.3.3.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นและสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทในด้านการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในปัจจุบัน โดยเฉพาะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นการยากสำหรับบริษัทในการระดมทุนในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอกหรือสถาบันการเงิน ประกอบกับบริษัทมีภาระหนี้ในระดับสูงและมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้จะช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัท โดยลดภาระกระแสเงินสดในระยะสั้นจากการไม่ต้องชำระคืนหนี้ดังกล่าวในช่วงที่บริษัทมีข้อจำกัดทางการเงิน เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ รวมทั้งเป็นการขยายระยะเวลาการชำระหนี้ออกไปเป็นปีถัดไป โดยบริษัทคาดว่าจะอาศัยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นแหล่งเงินทุนหลักในการชำระหนี้ นอกจากนี้ยังเอื้อให้บริษัทสามารถเบิกใช้วงเงินส่วนที่เหลือเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตและสนับสนุนการฟื้นตัวของบริษัทภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินในสถานการณ์ปัจจุบันได้ ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทได้ดำเนินการตามแผนเพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะยาว เช่น การลงทุนในเครื่องรีดผิวเรียบใหม่เพื่อปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์และลดต้นทุนการผลิต การปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงาน และการขยายฐานลูกค้า อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานอาจยังไม่เพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้ในระยะเวลาอันใกล้ และไม่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว ดังนั้น ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินในปัจจุบัน บริษัทจึงยังมีความจำเป็นต้องต่ออายุสัญญาดังกล่าวอีกในอนาคต เพื่อยืดระยะเวลาการชำระหนี้ออกไป และรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนี้ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าการดำเนินการตามแผนเพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะยาวดังกล่าวจะสามารถสนับสนุนให้บริษัทกลับมาสร้างผลกำไรได้ภายใน 1 - 3 ปี อย่างไรก็ตามอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นกับสถานการณ์ของตลาดและปัจจัยแวดล้อมที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ในอนาคต ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาร่วมกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 3 ในครั้งนี้มีความจำเป็นและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

2.3.4. ความเหมาะสมของราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

2.3.4.1. ความเหมาะสมของราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน)

เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC กับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ บสย. 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันและค่าบริหารจัดการรวมที่ต่ำที่สุดที่ บสย. เรียกเก็บ นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารอยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 0.30 ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 99.70 ของสัญญาค้ำประกันเงินกู้ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทต้องชำระให้แก่ NSC ภายใต้รายการนี้ ยิ่งไปกว่านั้น ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารยังต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ต่ำที่สุดที่เปิดเผยในสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.3.1. – 8.3.3.

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้งสามแห่งและค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) ข้อมูลเงินกู้ยืมที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ พบว่าต้นทุนรวมดังกล่าวต่ำกว่าอัตรา MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET นอกจากนี้ ต้นทุนรวมดังกล่าวอยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาสินเชื่อระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับ) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.3.4. – 8.3.5. ผลการวิเคราะห์ดังกล่าวยืนยันเพิ่มเติมว่าการสนับสนุนทางการเงินของ NSC ภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 ไม่เพียงแต่ช่วยให้บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ธนาคารทั้งสามแห่งกำหนดภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนเท่านั้น แต่ยังช่วยให้บริษัทได้รับต้นทุนการกู้ยืมที่ดีกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันอีกด้วย ดังนั้น การค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารที่เกี่ยวข้องของ NSC จึงมีส่วนสำคัญในการช่วยให้บริษัทได้รับอัตราดอกเบี้ยพิเศษจากธนาคารพาณิชย์

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) สำหรับการเข้าทำรายการที่ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ บสย. 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ที่**ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 มีความเหมาะสม**

2.3.4.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไข

สรุปการเปรียบเทียบเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC กับสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ในปัจจุบัน สามารถสรุปได้ดังนี้

เงื่อนไขหลัก	สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทการค้ำประกัน	การค้ำประกันเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน	การค้ำประกันเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน	ไม่มีความแตกต่าง
วงเงินค้ำประกัน	ไม่เกิน 2,100 ล้านบาท โดยจัดสรรให้แก่ธนาคาร 3 แห่ง (BAY Mizuho และ SMBC)	ไม่เกิน 2,100 ล้านบาท โดยจัดสรรให้แก่ธนาคาร 3 แห่ง (BAY Mizuho และ SMBC)	ไม่มีความแตกต่าง
ระยะเวลาการค้ำประกัน	ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569	ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570	การต่ออายุสัญญาออกไปอีก 1 ปี เป็นประโยชน์ต่อบริษัท ในการปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคารและรักษาวงเงินเงินทุนหมุนเวียน
ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน	ร้อยละ 0.13 ต่อปีของวงเงินค้ำประกัน	ร้อยละ 0.13 ต่อปีของวงเงินค้ำประกัน	ไม่มีความแตกต่าง
ค่าธรรมเนียมในกรณีผิดนัด	ร้อยละ 2.00 ต่อปีของค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ค้างชำระ	ร้อยละ 2.00 ต่อปีขอค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ค้างชำระ	ไม่มีความแตกต่าง

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 เปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบัน ซึ่งไม่มีความแตกต่างใดๆ ยกเว้นระยะเวลาของสัญญา ที่จะได้รับการขยายระยะเวลาเพิ่มเติมจากสัญญาปัจจุบัน ตามที่ได้รับการอนุมัติจาก NSC เพื่อช่วยให้บริษัทสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคาร และรักษาวงเงินเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารสำหรับการบริหารสภาพคล่องได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับเงื่อนไขการค้ำประกันของโครงการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของ บสย. พบว่ามีความแตกต่างในด้านวงเงินค้ำประกันและอัตราค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน ซึ่งถือเป็นเงื่อนไขการค้ำประกันปกติโดยทั่วไป เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและสถานการณ์ทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 ระหว่างบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท (NSC) มีความเหมาะสม**

2.3.4.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นและสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทในด้านการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในปัจจุบัน โดยเฉพาะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นการยากสำหรับบริษัทในการระดมทุนในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอกหรือสถาบันการเงิน ประกอบกับบริษัทมีภาระหนี้ในระดับสูงและมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง การต่ออายุสัญญาในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคาร และรักษาวงเงินเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีความจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจภายใต้ข้อจำกัดด้านสภาพคล่องในปัจจุบัน ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทได้ดำเนินการตามแผนเพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะยาว เช่น การลงทุนในเครื่องรีดผิวเรียบใหม่เพื่อปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์และลดต้นทุนการผลิต การปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงาน และการขยายฐานลูกค้า อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานอาจยังไม่เพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้ในระยะเวลาอันใกล้ และไม่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว ดังนั้น ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินในปัจจุบัน บริษัทจึงยังมีความจำเป็นต้องต่ออายุสัญญาดังกล่าวอีกในอนาคต เพื่อยืดระยะเวลาการชำระหนี้กับธนาคาร

และคงวงเงินหมุนเวียนเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง รวมถึงสนับสนุนการฟื้นตัวของบริษัท นอกจากนี้ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าการดำเนินการตามแผนเพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะยาวดังกล่าวจะสามารถสนับสนุนให้บริษัทกลับมาสร้างผลกำไรได้ภายใน 1 - 3 ปี อย่างไรก็ตามอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นกับสถานการณ์ของตลาดและปัจจัยแวดล้อมที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ในอนาคต ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาร่วมกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 4 ในครั้งนี้มีความจำเป็นและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

2.3.5. ความเหมาะสมของราคา (ค่าบริการ) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS)

2.3.5.1. ความเหมาะสมของราคา (ค่าบริการ)

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบใหม่เพื่อทดแทนเครื่องรีดผิวเรียบเดิมของบริษัท โดยบริษัทคาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่จะติดตั้งแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ซึ่งรวมระยะเวลาสำหรับการทดสอบเครื่องจักรแล้ว ทั้งนี้ ในระหว่างที่เครื่องรีดผิวเรียบใหม่ยังไม่พร้อมดำเนินการ บริษัทจึงว่าจ้าง GJS ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน ในการให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ เพื่อยกระดับคุณภาพผลิตภัณฑ์ ลดข้อร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิตในกระบวนการผลิต

นอกจากนี้ จากข้อมูลภายในที่เกี่ยวข้องกับเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท (ซึ่งอยู่ระหว่างการปรับปรุงเครื่องจักรดังที่กล่าวข้างต้น) พบว่าการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS คาดว่าจะช่วยลดอัตราการสูญเสียผลผลิตได้ประมาณร้อยละ 3.00 – 5.00 อ้างอิงจากข้อมูลปี 2567 – 2568

ทั้งนี้ GJS จะเรียกเก็บค่าบริการโดยอ้างอิงจากต้นทุนการผลิตของไตรมาสก่อนหน้า บวกค่าบริการร้อยละ 5.00 โดยกำหนดเพดานค่าบริการสูงสุดไม่เกิน 350 บาทต่อตัน จากประวัติการใช้บริการของบริษัทกับ GJS ภายใต้บันทึกข้อตกลงปัจจุบันในช่วงระหว่างวันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2569 พบว่าค่าบริการที่เรียกเก็บอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าบริการสูงสุดดังกล่าว นอกจากนี้ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท พบว่าต้นทุนรวมของการใช้บริการจาก GJS ซึ่งประกอบด้วยค่าบริการ ค่าขนส่ง และต้นทุนจากการสูญเสียผลผลิต ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าต้นทุนการผลิตในกรณีที่บริษัทผลิตเอง โดยคาดว่าจะช่วยประหยัดต้นทุนได้ประมาณ 140 – 180 บาทต่อตัน รวมถึงค่าบริการสูงสุดที่กำหนดไว้ไม่เกิน 350 บาทต่อตันยังถือเป็นระดับค่าบริการที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัท **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาค่าบริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS (บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท) มีความเหมาะสม**

2.3.5.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไข

สรุปการเปรียบเทียบเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับบันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบในปัจจุบัน สามารถสรุปได้ดังนี้

เงื่อนไขหลัก	บันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ปัจจุบัน[/1]	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทการใช้บริการ	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	ไม่มีความแตกต่าง

เงื่อนไขหลัก	บันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ปัจจุบัน[1]	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ปริมาณการใช้บริการ	HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน	HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน	ปริมาณการใช้บริการที่ลดลงเป็นผลจากการที่บริษัทได้ดำเนินการปรับปรุงคุณภาพกระบวนการผลิตในขั้นตอนก่อนหน้ากระบวนการรีดผิวเรียบอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณการนำ HRC เข้าสู่กระบวนการรีดผิวเรียบลดลง
ระยะเวลา	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	การขยายระยะเวลาสัญญาเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงบริการได้อย่างต่อเนื่องในระหว่างที่บริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องจักร ทั้งนี้ คาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่จะแล้วเสร็จและพร้อมใช้งานภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569
ค่าบริการ	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 450 บาท/ตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 350 บาท/ตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	ค่าบริการสูงสุดได้รับการปรับลดจาก 450 บาทต่อตัน เป็น 350 บาทต่อตัน โดยจากการวิเคราะห์พบว่าอัตราค่าบริการดังกล่าวยังคงเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากช่วยลดต้นทุนในการใช้บริการเมื่อเทียบกับอัตราเดิม ทั้งนี้ การปรับอัตราค่าบริการสูงสุดดังกล่าวมาจากการที่บริษัทเสนอต่อ GJS เพื่อให้ต้นทุนรวมในการใช้บริการยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และไม่สูงกว่าต้นทุนในกรณีที่บริษัทดำเนินการผลิตเอง
ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น	• ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL • การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL	• ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL • การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL • ในกรณีที่ความต้องการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เกินกว่ากำลังการผลิตที่รองรับได้ บริษัทยินยอมให้ GJS ผลิตผลิตภัณฑ์ของ GJS ก่อน[2]	แม้ว่าเงื่อนไขเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิตจะไม่ได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงฉบับปัจจุบัน โดยเงื่อนไขดังกล่าวกำหนดให้ GJS สามารถให้ความสำคัญกับการผลิตของตนเองก่อน อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติ บริษัทได้มีการแจ้งแผนการผลิตให้ GJS ทราบล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ GJS สามารถนำไปใช้ในการวางแผนและบริหารจัดการการผลิตได้อย่างเหมาะสม

เงื่อนไขหลัก	บันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ปัจจุบัน/1	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
			ทั้งนี้ ตลอดระยะเวลาของสัญญาปัจจุบัน GJS สามารถดำเนินการผลิตได้สอดคล้องกับแผนการผลิตของบริษัทอย่างต่อเนื่องและครบถ้วน จึงไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทจากการกำหนดเงื่อนไขดังกล่าว

หมายเหตุ : /1 เงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นถูกกำหนดไว้ในบันทึกข้อตกลงที่ยังไม่ได้รับการลงนามโดยกรรมการผู้มีอำนาจของทั้งสองฝ่าย โดยบันทึกข้อตกลงดังกล่าวจะออกเป็นรายไตรมาสเพื่ออำนวยความสะดวกในการคำนวณค่าบริการระหว่างคู่สัญญา ทั้งนี้ เงื่อนไขที่กำหนดไว้ในบันทึกข้อตกลงดังกล่าวสอดคล้องกับเงื่อนไขที่ได้รับการอนุมัติในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568

/2 แม้ว่าบันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบในปัจจุบันจะไม่มีระบุข้อกำหนดในเรื่องลำดับความสำคัญของการผลิตไว้ แต่ในทางปฏิบัติที่ผ่านมา ฝ่ายบริหารของ GJS ได้ให้ความสำคัญกับคำสั่งผลิตของ GJS เองก่อนคำสั่งผลิตของบริษัทมาโดยตลอด ในกรณีที่คำสั่งผลิตเกินกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 5 เปรียบเทียบกับบันทึกข้อตกลงปัจจุบัน พบว่ามีข้อกำหนดและเงื่อนไขบางประการที่แตกต่างจากที่กำหนดไว้ในบันทึกข้อตกลงปัจจุบัน ดังนี้

(1) การปรับลดปริมาณการใช้บริการ

เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการพัฒนาและปรับปรุงคุณภาพกระบวนการผลิตในขั้นตอนก่อนหน้ากระบวนการรีดผิวเรียบอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณการนำ HRC เข้าสู่กระบวนการรีดผิวเรียบลดลง บริษัทจึงได้ปรับลดปริมาณการใช้บริการสูงสุดจาก GJS ให้สอดคล้องกับกำลังการผลิตที่คาดว่าจะใช้บริการ จากเดิม 250,000 ตัน ภายในระยะเวลา 15 เดือน (เฉลี่ยประมาณ 16,667 ตันต่อเดือน) ภายใต้บันทึกข้อตกลงปัจจุบัน เป็น 135,000 ตัน ภายในระยะเวลา 9 เดือน (เฉลี่ยประมาณ 15,000 ตันต่อเดือน) ซึ่งอยู่ในระดับใกล้กับปริมาณผลิตจริงในปัจจุบัน อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากการใช้บริการดังกล่าวในการสนับสนุนการผลิตอย่างต่อเนื่องในช่วงที่เครื่องรีดผิวใหม่ยังไม่พร้อมใช้งาน

(2) การขยายระยะเวลาของสัญญา

บริษัทมีความจำเป็นต้องขยายระยะเวลาสัญญาเพื่อรองรับการผลิตอย่างต่อเนื่องในช่วงที่อยู่ระหว่างติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 โดยแม้ว่าระยะเวลาการใช้บริการตามร่างสรุปเงื่อนไขจะยาวนานกว่ากำหนดแล้วเสร็จของเครื่องใหม่ ทั้งนี้เพื่อรองรับความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นจากเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด การขยายระยะเวลาดังกล่าวจึงช่วยลดความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของการผลิต และสนับสนุนการส่งมอบสินค้าได้อย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งรักษาคุณภาพการผลิตในช่วงเปลี่ยนผ่าน

(3) การปรับลดอัตราค่าบริการสูงสุด

ค่าบริการสูงสุดปรับลดลงจาก 450 บาทต่อตัน เป็น 350 บาทต่อตัน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในด้านการลดต้นทุนการผลิต ทั้งนี้ อัตราค่าบริการดังกล่าวเป็นไปตามการตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทและ GJS เพื่อให้ต้นทุนรวมในการใช้บริการอยู่ในระดับที่เหมาะสมและไม่สูงกว่าต้นทุนในการดำเนินการผลิตเอง

(4) การกำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิต

โดย GJS จะให้ความสำคัญกับคำสั่งซื้อของตนเองก่อนคำสั่งผลิตของบริษัท ทั้งนี้ แม้เงื่อนไขดังกล่าวจะไม่ได้ระบุไว้อย่างชัดเจนในบันทึกข้อตกลงฉบับปัจจุบัน แต่ในทางปฏิบัติได้มีการดำเนินการในลักษณะดังกล่าวแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการแจ้งแผนการผลิตล่วงหน้าให้แก่ GJS อย่างสม่ำเสมอ ส่งผลให้สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างต่อเนื่องและสอดคล้องกับแผนการผลิตโดยไม่เกิดการหยุดชะงัก ทั้งนี้ ในกรณีที่ GJS มีความต้องการใช้เครื่องรีดผิวเรียบเต็มกำลังการผลิต บริษัทจะส่งแผนการใช้เครื่องรีดผิวเรียบให้กับ GJS เพื่อใช้ในการจัดสรรการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบให้กับบริษัทตามกำลังการผลิตคงเหลือของ GJS

การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในการเข้าใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS ในครั้งนี้ยังคงเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบได้อย่างต่อเนื่อง ถึงแม้จะมีข้อจำกัดเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิต แต่ที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาดังกล่าว และบริษัทคาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่จะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถกลับมาดำเนินการผลิตด้วยเครื่องจักรของตนเองได้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 5 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน (GJS) มีความเหมาะสม**

2.3.5.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลและความจำเป็นของการเข้าทำรายการ ประกอบกับสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทซึ่งมีภาระหนี้ในระดับสูงและมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง บริษัทได้กำหนดแผนการดำเนินงานเพื่อปรับปรุงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในระยะยาว โดยหนึ่งในแผนสำคัญ ได้แก่ การลงทุนในเครื่องจักรใหม่เพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตและคุณภาพผลิตภัณฑ์ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการลงทุนดังกล่าวจะช่วยลดต้นทุนการผลิต ลดการสูญเสียในกระบวนการผลิต และลดข้อร้องเรียนจากลูกค้า อันจะส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่มีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น และสนับสนุนการฟื้นตัวของบริษัท รวมถึงความสามารถในการกลับมามีกำไร นอกจากนี้ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าการดำเนินการตามแผนเพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะยาวดังกล่าวจะสามารถสนับสนุนให้บริษัทกลับมาสร้างผลกำไรได้ภายใน 1 - 3 ปี อย่างไรก็ตามอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นกับสถานการณ์ของตลาดและปัจจัยแวดล้อมที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ในอนาคต

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่เพื่อทดแทนเครื่องเดิม โดยคาดว่าจะติดตั้งแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 และเมื่อการติดตั้งแล้วเสร็จ บริษัทจะใช้เครื่องจักรของตนเองในการผลิตแทนการใช้บริการจาก GJS อีกทั้ง สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกา อิสราเอลและอิหร่านในปัจจุบันคาดว่าจะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการติดตั้งเครื่องจักรดังกล่าวภายในเวลาที่กำหนด เนื่องจากส่วนประกอบต่างๆ ขนส่งมาจากประเทศอินเดีย จีน และประเทศในทวีปยุโรป และส่วนประกอบหลักได้ทยอยจัดส่งถึงบริษัทแล้ว เมื่อพิจารณาร่วมกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความจำเป็นต่อบริษัทในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้นในขณะที่บริษัทกำลังปรับปรุงกระบวนการผลิต เพื่อพัฒนาคุณภาพการผลิต รักษาส่วนแบ่งการตลาด และเสริมสร้างความมั่นคงในการดำเนินงาน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

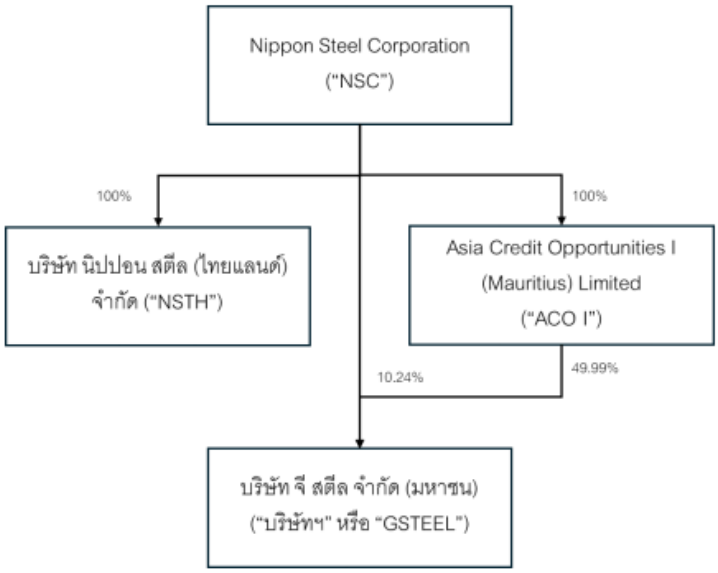
อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ออกรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ บริษัทมีเพียงเงื่อนไขหลักตามร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบเท่านั้น โดยรายละเอียดของสัญญา ข้อกำหนดและเงื่อนไข รวมถึงบทบัญญัติอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่ 1 – 5 อยู่ระหว่างการพิจารณาของผู้บริหารบริษัท ทั้งนี้ ตามที่บริษัทได้แจ้งไว้ สัญญาฉบับสมบูรณ์ไม่คาดว่าจะมีข้อกำหนดและเงื่อนไขหลักใดๆ นอกเหนือจากที่ระบุไว้ในสรุปเงื่อนไขหลัก และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายหลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยการเปลี่ยนแปลงใดๆ ของเงื่อนไขจะต้องอยู่ภายในขอบเขตของเงื่อนไขหลักดังที่ได้กล่าวข้างต้น อย่างไรก็ดี ในกรณีที่เงื่อนไขของสัญญาฉบับสมบูรณ์มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากเงื่อนไขหลักในร่างสัญญาที่บริษัทได้มอบให้แก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในลักษณะที่ส่งผลเสียต่อบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบจะเสนอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวอีกครั้ง การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามที่ได้แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้

ในการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นของบริษัทอาจนำข้อมูล เหตุผลสนับสนุน และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้มาประกอบการพิจารณา ทั้งนี้ การลงคะแนนเสียงเห็นชอบหรือไม่เห็นชอบในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ พร้อมกับเอกสารทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างละเอียดรอบคอบ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาและตัดสินใจลงคะแนนเสียงอย่างเหมาะสมและรอบคอบต่อไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานฉบับต้นฉบับเป็นภาษาไทย และได้แปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความสะดวกของผู้ถือหุ้นชาวต่างชาติ ในกรณีที่มีความขัดแย้งใดๆ ระหว่างฉบับภาษาไทยและฉบับแปลภาษาอังกฤษให้ถือตามฉบับภาษาไทยเป็นสำคัญ

3. รายละเอียดของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน

3.1. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์บริษัท



3.2. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

3.2.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 1

บริษัทเข้าทำรายการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด เพื่อให้สามารถเข้าถึงเงินกู้สำหรับกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ได้

3.2.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

การต่ออายุจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570

3.2.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามที่แสดงไว้ในข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน	:	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	:	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)
ความสัมพันธ์	:	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด ("NSTH") มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือ Nippon Steel Corporation ("NSC") ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัท จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited ("ACO I")

3.2.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทจะรับความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ตามสัญญาบริหารเงินสด ซึ่งบริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ เป็นวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท โดยการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท กับ NSTH เป็นระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่ง

ประเทศไทย (“อัตราดอกเบี้ยนโยบาย”) + ร้อยละ 0.40 (ตามร่างสัญญา) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี (ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40)

ทั้งนี้ บริษัทได้เข้าทำสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ตั้งแต่วันที่ 9 กันยายน 2565 โดยมีวงเงินที่ 400 ล้านบาท ตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ที่จะให้บริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกจากเงินกู้ฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทเท่านั้น และบริษัทได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทไม่มีรายการค้างชำระในวงเงินดังกล่าวแล้ว

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติเพิ่มวงเงินของสัญญาบริหารเงินสดกับ 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 สืบเนื่องจากบริษัทประสบปัญหาสภาพคล่องอย่างหนัก ทำให้มีการเบิกใช้วงเงินของสัญญาบริหารเงินสดเต็มจำนวนที่ 400 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน 2567 โดย ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569 บริษัทไม่มียอดการเบิกใช้วงเงินของสัญญาบริหารเงินสด โดยเมื่อครบกำหนดอายุสัญญา การต่ออายุสัญญาให้ทำเป็นลายลักษณ์อักษรตามแต่คู่สัญญาจะตกลงกัน

เงื่อนไขหลักของร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสด ระหว่าง NSTH และ บริษัท

เงื่อนไขหลัก	สัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสด/1
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน
สกุลเงินกู้	เงินบาท	ไทยบาท
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
จำนวนเงินกู้	600 ล้านบาท	600 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569
ข้อกำหนดทางการเงิน	ไม่มี	ไม่มี
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี
อัตราดอกเบี้ยในกรณีผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14.00	ร้อยละ 14.00

หมายเหตุ: /1 รายละเอียดข้อตกลงและเงื่อนไขเป็นไปตามสัญญาบริหารเงินสดฉบับปัจจุบัน เนื่องจากเป็นการต่ออายุสัญญา

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

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

(2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะไม่ส่งผลเสียต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น

3.2.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

รายการที่ 1 จัดเป็นรายการได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยดอกเบี้ยของเงินกู้ ซึ่งยังไม่มีจำนวนที่แน่นอนและจะถูกใช้วงเงินในกรณีที่บริษัทมีบัญชีเงินสดน้อยกว่าศูนย์ จึงยังไม่มีความแน่นอนว่าการเบิกใช้วงเงินจะเกิดขึ้นเมื่อไหร่และจะเกิดดอกเบี้ยเป็นระยะเวลานานเท่าใด ทั้งนี้ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันตามระยะเวลาของสัญญาประมาณ 8.40 ล้านบาท (คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.40 ต่อปี ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 ที่ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40) ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็น 8.40 ล้านบาท (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ตามงบการเงินรวมล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท) ซึ่งขนาดรายการสูงกว่า 1 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 20 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อนับรวมกับรายการที่เกี่ยวโยงกันอื่นๆ แล้ว ขนาดรายการรวมเกินกว่า 20 ล้านบาท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ ดังนั้น รายการดังกล่าวจึงต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวโยงกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัท
(งบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

รายการ	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	10,629.05
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2)/1	110.11
หนี้สินรวม (3)	12,082.34
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	0.00
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA = (1) – (2) – (3) – (4))	(1,563.40)

หมายเหตุ: /1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น
ที่มา: บริษัท

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
เงินต้น * ระยะเวลา * อัตราดอกเบี้ย	= 600 ล้านบาท * 365 วัน * ร้อยละ 1.40 ต่อปี	8.40 ล้านบาท

ที่มา: บริษัท

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันรวมเท่ากับ 119.73 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	**-**	**-**	
1	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH (รายการที่ 1)	8.40	(0.54)	13 มีนาคม 2569
2	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 2)	24.43	(1.56)	13 มีนาคม 2569
3	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 3)	36.88	(2.36)	13 มีนาคม 2569
4	การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC (รายการที่ 4)	2.77	(0.18)	13 มีนาคม 2569
5	การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS (รายการที่ 5)	47.25	(3.02)	13 มีนาคม 2569
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้	**119.73**	**(7.66)**	**13 มีนาคม 2569**
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า			**119.73 ล้านบาท**	

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่า 20 ล้านบาท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ในการเข้าทำรายการบริษัท มีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันทันที

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ในการนี้ บริษัท ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินในครั้งนี้

(3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ

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

3.2.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในการเข้าทำรายการที่ 1

NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท คือ NSC โดย NSC ถือหุ้นในบริษัทโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท และถือหุ้นโดยอ้อมผ่าน ACO I ในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท

3.2.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทจะได้รับเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH จำนวน 600 ล้านบาท โดยบริษัทมีนโยบายใช้เงินดังกล่าวในกรณีฉุกเฉินเมื่อบริษัทมียอดเงินในบัญชีต่ำกว่าศูนย์

3.2.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

บริษัทจะได้รับเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ในวงเงิน 600 ล้านบาท โดยบริษัทมีนโยบายใช้วงเงินดังกล่าวเฉพาะในกรณีฉุกเฉินเมื่อยอดเงินในบัญชีของบริษัทต่ำกว่าศูนย์เท่านั้น หากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้นและบริษัทไม่มีสัญญาบริหารเงินสดนี้ บริษัทจะประสบปัญหาสภาพคล่องอย่างรุนแรง ซึ่งจะส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระค่าสินค้าและบริการ รวมถึงหนี้สินต่าง ๆ จนเกิดการผิดนัดไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน และเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัท การเข้าทำรายการที่ 1 จะช่วยให้บริษัทมีเงินสดที่จำเป็นในกรณีที่ยอดเงินในบัญชีต่ำกว่าศูนย์ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้

3.2.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งจัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของรายการดังกล่าวด้วย

3.2.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 1

การดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ/1
ขอรับการอนุมัติรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท	28 เมษายน 2569
การดำเนินการและลงนามในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสด	ภายในเดือนเมษายน 2569
การเบิกจ่ายเงินตามสัญญาบริหารเงินสด	เฉพาะในกรณีที่ยอดเงินในบัญชีของบริษัทต่ำกว่าศูนย์ ภายในระยะเวลาของสัญญา ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 – 30 เมษายน 2570

ที่มา: บริษัท

หมายเหตุ: /1 กำหนดการดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงการประมาณการเบื้องต้นและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

3.2.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัท ดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายฮิเดกิ โอกาวะ นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ นายวิธาน สันติไชยกุล และ นายยาสุโอะ มุราโอกะ ซึ่งถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงของดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายฮิเดกิ โอกาวะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
2. นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
3. นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัทของ NSTH
4. นายวิธาน สันติไชยกุล	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NS-SUS
5. นายยาสุโอะ มุราโอกะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC

3.2.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และ ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

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

หมายเหตุ:

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

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

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

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

3.2.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทต่อการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัท ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินโดยการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในจำนวนไม่เกิน 600 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 (ตามร่างสัญญา) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยในการรับความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาบริหารเงินสด จะเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปีในเดือนมีนาคม 2569) โดยคณะกรรมการบริษัทคาดว่าด้วยสถานะทางการเงินของบริษัทในปัจจุบัน อาจเป็นการยากที่บริษัทจะได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่านี้ในการเข้าทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอก อีกทั้ง การเข้ารายการดังกล่าวเป็นนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ เพื่อที่บริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีน้อยกว่าศูนย์

3.2.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น รวมถึงอัตราดอกเบี้ยแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทซึ่งเป็นความเห็นที่ไม่มีความแตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

3.3. การเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)

3.3.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 2

ในการต่ออายุสัญญาเงินกู้ ซึ่งบริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 2,700 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (“อัตราดอกเบี้ยนโยบาย”) + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม โดยรายละเอียดการใช้เงินจากสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท มีดังนี้

ลำดับ	การใช้เงินจากสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท	(หน่วย: ล้านบาท)/1
1	ชำระคืนวงเงิน เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) จากสถาบันการเงิน	1,300.00
2	ชำระคืนหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐบางส่วนที่มีกับ Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (“ACO I”)/2	872.16
3	ใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัท	127.84
4	ชำระคืนหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐบางส่วนที่มีกับ Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited (“ACO I”)	400.00
	รวม	**2,700.00**

หมายเหตุ: /1 ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2569

/2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2569 บริษัทมีรายการหนี้เงินกู้ยืมกับ ACO I ดังนี้

(1) ACO I (USD) จำนวนประมาณ 116.62 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จากยอดคงค้างเดิมที่ 1,315.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจากการปรับโครงสร้างหนี้ กับ ACO I ในปี 2562 โดย ACO I รับโอนหนี้มาจากเจ้าหนี้การค้าเดิมของบริษัท ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนในปี 2571

(2) ACO I (Nirum) จำนวน 168.78 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้ กับ ACO I ในปี 2564 โดยโอนจาก นาย นิรัมดร์ งามชำนัญฤทธิ์ ซึ่งเป็นเจ้าหนี้เงินกู้ยืมเดิมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนทั้งจำนวนในปี 2569

(3) ACO I (Metal Inter) จำนวน 87.37 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้ กับ ACO I ในปี 2564 โดยโอนจากบริษัท เมทัล อินเตอร์ จำกัด ("Metal Inter") ซึ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าเดิมของบริษัท ซึ่งจะครบกำหนดชำระคืนทั้งจำนวนในปี 2569

การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท เป็นแนวทางดำเนินการของบริษัท ไม่ใช่นโยบายของ NSC ทั้งนี้ สำหรับการเข้าทำสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทนั้น บริษัทมี 2 เป้าหมายหลักคือนำเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำจาก NSTH มาเพื่อ 1) ชำระเงินกู้ยืมที่เป็นวงเงินหมุนเวียน (Working Capital) ของสถาบันการเงินเพื่อให้บริษัทสามารถมีวงเงินหมุนเวียนกับสถาบันการเงินไว้ใช้ในการดำเนินกิจการในอนาคต และ 2) ชำระคืนหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐบางส่วนที่มีกับ ACO I เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน และลดอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากเงินกู้กับ ACO I มีอัตราดอกเบี้ย อยู่ที่ร้อยละ 7.69

3.3.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

การต่ออายุสัญญาเงินกู้ จากวันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570

3.3.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามที่แสดงไว้ในข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน	:	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	:	บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)
ความสัมพันธ์	:	NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัท จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

3.3.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทจะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการต่ออายุสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 2,700 ล้านบาท จากวันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยไม่เกินอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569)

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมียอดเงินค้างชำระจากรายการดังกล่าว 2,700 ล้านบาท โดยบริษัทคาดว่าจะสามารถชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวได้ตามกำหนดการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสภาวการณ์ที่ไม่แน่นอนในปัจจุบัน หากบริษัทไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ คู่สัญญาอาจตกลงต่ออายุระยะเวลาการกู้ยืมออกไปได้ตามความเห็นชอบร่วมกันของทั้งสองฝ่าย

เงื่อนไขหลักของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทระหว่าง NSTH และ GSTEEL

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท[/1]
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน
สกุลเงินกู้	เงินบาท	ไทยบาท

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท/1
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม 2569	ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
จำนวนเงินกู้	ไม่เกิน 2,700 ล้านบาท	ไม่เกิน 2,700 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569
ค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด	ไม่มี	ไม่มี
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี
อัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ร้อยละ 14.00 ต่อปี

หมายเหตุ: /1 รายละเอียดข้อตกลงและเงื่อนไขเป็นไปตามสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทฉบับปัจจุบัน เนื่องจากเป็นการต่ออายุสัญญา

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท มีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ลงนามสัญญาและ/หรือเอกสารสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน และเอกสารทางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ สัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมหรือสัญญา และ/หรือเอกสารแก้ไขเปลี่ยนแปลงใดๆ ตลอดจนการอนุมัติค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาและ/หรือเอกสารดังกล่าว

(2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะไม่ส่งผลเสียต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น

3.3.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

รายการที่ 2 จัดเป็นรายการได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยดอกเบี้ยของสัญญาเงินกู้ดังกล่าว ในการนี้ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะคิดจากจำนวนดอกเบี้ยสูงสุด ซึ่งจะไม่เกิน 24.43 ล้านบาทตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.18 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็น 24.43 ล้านบาท (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ตามงบการเงินรวม ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท) ซึ่งขนาดรายการมากกว่า 20 ล้านบาท ดังนั้น รายการดังกล่าวจึงต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวโยงกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัท
(งบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

รายการ	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	10,629.05
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2)/1	110.11
หนี้สินรวม (3)	12,082.34
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	0.00
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA = (1) – (2) – (3) – (4))	(1,563.40)

หมายเหตุ: /1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น
ที่มา: บริษัท

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
มูลค่าสิ่งตอบแทน	= 2,700 ล้านบาท * ร้อยละ 1.18 / 360 วัน * 276 วัน	24.43 ล้านบาท

ที่มา: บริษัท

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันรวมเท่ากับ 119.73 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	**-**	**-**	
1	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH (รายการที่ 1)	8.40	(0.54)	13 มีนาคม 2569
2	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 2)	24.43	(1.56)	13 มีนาคม 2569
3	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 3)	36.88	(2.36)	13 มีนาคม 2569
4	การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC (รายการที่ 4)	2.77	(0.18)	13 มีนาคม 2569
5	การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS (รายการที่ 5)	47.25	(3.02)	13 มีนาคม 2569
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้	**119.73**	**(7.66)**	**13 มีนาคม 2569**
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า			**119.73 ล้านบาท**	

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่า 20 ล้านบาท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ในการเข้าทำรายการ บริษัท มีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันทันที

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ในการนี้ บริษัท ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ในครั้งนี้

(3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ

(4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน โดยบริษัท จะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนน เสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

3.3.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในการเข้าทำรายการที่ 2

NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

3.3.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทสามารถเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันสำหรับการลงทุนของบริษัทและใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัท รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน การชำระดอกเบี้ย และการชำระคืนเงินกู้อื่น เป็นต้น โดยบริษัทได้เบิกเงินกู้ตามความจำเป็นที่เกิดขึ้นจริง

ทั้งนี้ ในขณะที่สถานการณ์ภายนอกยังคงผันผวน บริษัทได้ดำเนินการเพื่อปรับปรุงสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในระยะยาว ดังต่อไปนี้

(1) การจัดหาแหล่งเงินทุน

บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศ 3 แห่ง และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงการสนับสนุนทางการเงินจาก NSC เพื่อใช้ในการลงทุนที่จำเป็นและเป็นเงินทุนหมุนเวียน พร้อมทั้งดำเนินนโยบายรับเงินล่วงหน้าและเร่งรัดการเก็บหนี้ เพื่อให้มีกระแสเงินสดหมุนเวียนเพียงพอ

(2) การผลิตและการขาย

- ลงทุนเพื่อฟื้นฟูอุปกรณ์และลงทุนเครื่องจักรใหม่ โดยได้รับการสนับสนุนด้านเทคนิคและการเงิน

จาก NSC เพื่อเสริมเสถียรภาพการผลิต ปรับปรุงคุณภาพสินค้า และเพิ่มความสามารถแข่งขันด้านต้นทุน

- เพิ่มยอดขายและขยายฐานลูกค้า ผ่านทีมการตลาดและเครือข่ายลูกค้า โดยเริ่มจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนเกรดใหม่ในประเทศ และเริ่มส่งออกไปยังยุโรป ส่งผลให้ปริมาณการผลิตและการจัดส่งเพิ่มขึ้น
- ปรับปรุงการจัดหาเศษเหล็กเพื่อให้มีเสถียรภาพและราคาที่แข่งขันได้
- ปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง
- ใช้ประโยชน์ในฐานะที่เป็นผู้ผลิตเหล็กที่มีการปล่อยคาร์บอนต่ำ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนเป้าหมายของรัฐบาลไทยในการเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และเพื่อการส่งออกผลิตภัณฑ์ของบริษัท
- ติดตามการนำเข้าอย่างต่อเนื่องและเรียกร้องการสนับสนุนจากรัฐบาลเพื่อควบคุมการนำเข้าที่ไม่เป็นธรรม

ดังนั้น ภายใต้การบริหารจัดการของบริษัทและการสนับสนุนจาก NSC บริษัทเชื่อว่าการดำเนินมาตรการดังกล่าวข้างต้นจะสนับสนุนการฟื้นตัวของบริษัทและความสามารถในการกลับมามีกำไร

3.3.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

บริษัทสามารถเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน ซึ่งจะทำให้บริษัท มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทสามารถใช้วงเงินในการลงทุนเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้

3.3.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนั้น บริษัทจึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

3.3.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 2

การดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ/1
ขอรับการอนุมัติรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท	28 เมษายน 2569
การดำเนินการและลงนามในสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท	ภายในเดือนกรกฎาคม 2569
การเบิกจ่ายเงินตามสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท	29 กรกฎาคม 2569 – 30 เมษายน 2570 (วงเงินสินเชื่อดังกล่าวได้รับการเบิกใช้เต็มจำนวนแล้ว)

ที่มา: บริษัท

หมายเหตุ: /1 กำหนดการดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงการประมาณการเบื้องต้นและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

3.3.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัทดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายฮิเดกิ โอกาวะ นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ นายวิธาน สันติไชยกุล และ นายยาสุโอะ มุราโอกะ ซึ่งถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็น

บุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงของดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายฮิเดกิ โอกาวะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
2. นายอิซาโตะ อิชิสะกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSTH
3. นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัทของ NSTH
4. นายวิธาน สันติไชยกุล	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NS-SUS
5. นายยาสุโอะ มุราโอกะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC

3.3.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ ACO I ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทและ NSC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท และ ACO I โดยถือหุ้นในบริษัทจำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

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

หมายเหตุ:

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

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

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

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
10.	Nippon Steel Group Employees Shareholding Association	13,606	1.3

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

3.3.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทต่อการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ในการช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าค่ามัธยฐานของ MOR (Minimum Overdraft Rate) ของธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง ในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาต ธนาคารทิสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.270 ถึงร้อยละ 7.600 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 6.761 ต่อปี) (ที่มา: BOT ณ วันที่ 9 มีนาคม 2569) ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าสัญญาเงินกู้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ให้บริษัท สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการต่ออายุสัญญาเงินกู้กับ NSTH จำนวนไม่เกิน 2,700 ล้านบาท จากวันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่อัตราสูงสุดเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี ในเดือนมีนาคม 2569)

3.3.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น รวมถึงอัตราดอกเบี้ยแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทซึ่งเป็นความเห็นที่ไม่มีความแตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

3.4. การเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

3.4.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 3

เพื่อทำการต่ออายุสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (“อัตราดอกเบี้ยนโยบาย”) + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569

3.4.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

การต่ออายุสัญญาเงินกู้ จากวันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570

3.4.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามที่แสดงไว้ในข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

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

ความสัมพันธ์ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัท จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่

ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

3.4.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทจะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการต่ออายุสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทจะสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท จากวันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยไม่เกินอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569)

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมียอดเงินค้างชำระจากรายการดังกล่าว 1,690 ล้านบาท และเหลือวงเงินที่ยังไม่ได้ใช้จำนวน 1,679 ล้านบาท โดยบริษัทคาดว่าจะสามารถชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวได้ตามกำหนดการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสภาวการณ์ที่ไม่แน่นอนในปัจจุบัน หากบริษัทไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ คู่สัญญาอาจตกลงต่ออายุระยะเวลาการกู้ยืมออกไปได้ตามความเห็นชอบร่วมกันของทั้งสองฝ่าย

เงื่อนไขสำคัญของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทระหว่าง NSTH และ GSTEEL

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท/1
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน
สกุลเงินกู้	เงินบาท	ไทยบาท
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
จำนวนเงินกู้	ไม่เกิน 3,369 ล้านบาท	ไม่เกิน 3,369 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569
ค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด	ไม่มี	ไม่มี
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี
อัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ร้อยละ 14.00 ต่อปี

หมายเหตุ: /1 รายละเอียดข้อตกลงและเงื่อนไขเป็นไปตามสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทฉบับปัจจุบัน เนื่องจากเป็นการต่ออายุสัญญา

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ลงนามสัญญาและ/หรือเอกสารสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน และเอกสารทางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ สัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมหรือสัญญา และ/หรือเอกสารแก้ไขเปลี่ยนแปลงใดๆ ตลอดจนการอนุมัติค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาและ/หรือเอกสารดังกล่าว

(2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะไม่ส่งผลเสียต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น

3.4.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

รายการที่ 3 จัดเป็นรายการได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยดอกเบี้ยของสัญญาเงินกู้ดังกล่าว ในการนี้ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะคิดจากจำนวนดอกเบี้ยสูงสุด ซึ่งจะไม่เกิน 36.88 ล้านบาทตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.18 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็น 36.88 ล้านบาท (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ตามงบการเงินรวม ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท) ซึ่งขนาดรายการมากกว่า 20 ล้านบาท ดังนั้น รายการดังกล่าวจึงต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวโยงกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัท
(งบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

รายการ	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	10,629.05
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2)/1	110.11
หนี้สินรวม (3)	12,082.34
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	0.00
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA = (1) – (2) – (3) – (4))	(1,563.40)

หมายเหตุ: /1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น
ที่มา: บริษัท

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
มูลค่าสิ่งตอบแทน	= 3,369 ล้านบาท * ร้อยละ 1.18 / 360 วัน * 334 วัน	36.88 ล้านบาท

ที่มา: บริษัท

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันรวมเท่ากับ 119.73 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	-	-	
1	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH (รายการที่ 1)	8.40	(0.54)	13 มีนาคม 2569
2	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 2)	24.43	(1.56)	13 มีนาคม 2569

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
3	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 3)	36.88	(2.36)	13 มีนาคม 2569
4	การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC (รายการที่ 4)	2.77	(0.18)	13 มีนาคม 2569
5	การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS (รายการที่ 5)	47.25	(3.02)	13 มีนาคม 2569
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้	**119.73**	**(7.66)**	**13 มีนาคม 2569**
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า			**119.73 ล้านบาท**	

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่า 20 ล้านบาท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ในการเข้าทำรายการ บริษัทมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันทันที

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ในการนี้ บริษัท ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ในครั้งนี้

(3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ

(4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน โดยบริษัทจะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนน เสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

3.4.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในการเข้าทำรายการที่ 3

NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทจำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

3.4.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทสามารถเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันสำหรับใช้สำหรับการลงทุนของบริษัท และใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทรวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน การชำระดอกเบี้ย และการชำระคืนเงินกู้อื่น เป็นต้น โดยบริษัทจะเบิกเงินกู้ตามความจำเป็นที่เกิดขึ้นจริง

ทั้งนี้ ในขณะที่สถานการณ์ภายนอกยังคงผันผวน บริษัทได้ดำเนินการเพื่อปรับปรุงสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในระยะยาว ดังต่อไปนี้

(1) การจัดหาแหล่งเงินทุน

บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศ 3 แห่ง และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงการสนับสนุนทางการเงินจาก NSC เพื่อใช้ในการลงทุนที่จำเป็นและเป็นเงินทุนหมุนเวียน พร้อมทั้งดำเนินนโยบายรับเงินล่วงหน้าและเร่งรัดการเก็บหนี้ เพื่อให้มีกระแสเงินสดหมุนเวียนเพียงพอ

(2) การผลิตและการขาย

- ลงทุนเพื่อฟื้นฟูอุปกรณ์และลงทุนเครื่องจักรใหม่ โดยได้รับการสนับสนุนด้านเทคนิคและการเงินจาก NSC เพื่อเสริมเสถียรภาพการผลิต ปรับปรุงคุณภาพสินค้า และเพิ่มความสามารถแข่งขันด้านต้นทุน
- เพิ่มยอดขายและขยายฐานลูกค้า ผ่านทีมการตลาดและเครือข่ายลูกค้า โดยเริ่มจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนเกรดใหม่ในประเทศ และเริ่มส่งออกไปยังยุโรป ส่งผลให้ปริมาณการผลิตและการจัดส่งเพิ่มขึ้น
- ปรับปรุงการจัดหาเศษเหล็กเพื่อให้มีเสถียรภาพและราคาที่แข่งขันได้
- ปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง
- ใช้ประโยชน์ในฐานะที่เป็นผู้ผลิตเหล็กที่มีการปล่อยคาร์บอนต่ำ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนเป้าหมายของรัฐบาลไทยในการเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) และเพื่อการส่งออกผลิตภัณฑ์ของบริษัท
- ติดตามการนำเข้าอย่างต่อเนื่องและเรียกร้องการสนับสนุนจากรัฐบาลเพื่อควบคุมการนำเข้าที่ไม่เป็นธรรม

ดังนั้น ภายใต้การบริหารจัดการของบริษัทและการสนับสนุนจาก NSC บริษัทเชื่อว่าการดำเนินมาตรการดังกล่าวข้างต้นจะสนับสนุนการฟื้นตัวของบริษัทและความสามารถในการกลับมามีกำไร

3.4.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

บริษัทสามารถเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน ซึ่งจะทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทสามารถใช้วงเงินในการลงทุนเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้

3.4.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนั้น บริษัทจึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน

4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

3.4.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 3

การดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ/1
ขอรับการอนุมัติรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท	28 เมษายน 2569
การดำเนินการและลงนามในสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท	ภายในเดือนพฤษภาคม 2569
การเบิกจ่ายเงินตามสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท	1 มิถุนายน 2569 – 30 เมษายน 2570

ที่มา: บริษัท

หมายเหตุ: /1 กำหนดการดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงการประมาณการเบื้องต้นและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

3.4.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัทดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายฮิเดกิ โอกาวะ นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ นายวิธาน สันติไชยกุล และ นายยาสุโอะ มุราโอกะ ซึ่งถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงของดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายฮิเดกิ โอกาวะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
2. นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSTH
3. นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัทของ NSTH
4. นายวิธาน สันติไชยกุล	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NS-SUS
5. นายยาสุโอะ มุราโอกะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC

3.4.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ ACO I ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทและ NSC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท และ ACO I โดยถือหุ้นในบริษัทจำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท(ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

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

หมายเหตุ:

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

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

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

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

3.4.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทต่อการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์เห็นว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัทเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าค่ามัธยฐานของ MOR (Minimum Overdraft Rate) ของธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง ในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาต ธนาคารทิสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.270 ถึงร้อยละ 7.600 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 6.761 ต่อปี) (ที่มา: BOT ณ วันที่ 9 มีนาคม 2569) ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าสัญญาเงินกู้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการต่ออายุสัญญาเงินกู้กับ NSTH จำนวนไม่เกิน 3,369 ล้านบาท จากวันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่อัตราสูงสุดเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี ในเดือนมีนาคม 2569)

3.4.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น รวมถึงอัตราดอกเบี้ยแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทซึ่งเป็นความเห็นที่ไม่มีความแตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

3.5. การเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

3.5.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 4

บริษัทจะเข้าทำการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน เนื่องจากปัจจุบันบริษัทได้ทำสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน กับธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (“BAY”) ธนาคารมิซูโฮ (“Mizuho”) และธนาคาร Sumitomo Mitsui Banking Corporation (“SMBC”) (เรียกรวมกันว่า “ธนาคาร”) โดยมีวงเงินกู้ยืมรวมทั้งสิน 1,750 ล้านบาท (เรียกรวมกันว่า “สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน”) โดยในปัจจุบัน ธนาคารได้ร้องขอให้มีผู้ค้ำประกันตามสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน และ NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี

3.5.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน จากวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570

3.5.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามที่แสดงไว้ในข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน	:	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	:	Nippon Steel Corporation (NSC)
ความสัมพันธ์	:	NSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นทางตรงในบริษัท จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

3.5.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทจะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน สำหรับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ซึ่ง NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท จากวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน

เงื่อนไขหลักของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร ระหว่าง NSC และ GSTEEL

เงื่อนไขหลัก	สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร กับ NSC ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร[1]
ประเภทการค้ำประกัน	การค้ำประกันเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน	การค้ำประกันเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน
วงเงินค้ำประกัน	ไม่เกิน 2,100 ล้านบาท โดยจัดสรรให้แก่ธนาคาร 3 แห่ง (BAY Mizuho และ SMBC)	ไม่เกิน 2,100 ล้านบาท โดยจัดสรรให้แก่ธนาคาร 3 แห่ง (BAY Mizuho และ SMBC)
ระยะเวลาการค้ำประกัน	ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569	ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570
ค่าธรรมเนียม	ร้อยละ 0.13 ต่อปีของวงเงินค้ำประกัน	ร้อยละ 0.13 ต่อปีของวงเงินค้ำประกัน

เงื่อนไขหลัก	สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร/1
ค่าธรรมเนียมหากผิดนัด	ร้อยละ 2.00 ต่อปีของค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ค้างชำระ	ร้อยละ 2.00 ต่อปีของค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ค้างชำระ

หมายเหตุ: /1 รายละเอียดข้อตกลงและเงื่อนไขเป็นไปตามสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันฉบับปัจจุบัน เนื่องจากเป็นการต่ออายุสัญญา

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ลงนามสัญญาและ/หรือเอกสารสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน และเอกสารทางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ สัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมหรือสัญญา และ/หรือเอกสารแก้ไขเปลี่ยนแปลงใดๆ ตลอดจนการอนุมัติค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำสัญญาและ/หรือเอกสารดังกล่าว

(2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะไม่ส่งผลเสียต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น

3.5.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

รายการที่ 4 จัดเป็นรายการได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยค่าธรรมเนียมของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันดังกล่าว ในการนี้ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะคิดจากค่าธรรมเนียมค้ำประกันสูงสุด ซึ่งจะไม่เกิน 2.77 ล้านบาทตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยคำนวณจากค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงสุดที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน เป็นระยะเวลา 1 ปี

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็น 2.77 ล้านบาท ซึ่งขนาดรายการมากกว่า 1 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 20 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อนับรวมกับรายการที่เกี่ยวโยงกันอื่นๆ แล้ว มีขนาดรายการรวมเกินกว่า 20 ล้านบาท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ ดังนั้น รายการดังกล่าวจึงต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวโยงกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัท
(งบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

รายการ	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	10,629.05
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2)/1	110.11
หนี้สินรวม (3)	12,082.34
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	0.00
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA = (1) – (2) – (3) – (4))	(1,563.40)

หมายเหตุ: /1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น
ที่มา: บริษัท

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
มูลค่าสิ่งตอบแทน	= 2,100 ล้านบาท * ร้อยละ 0.13 / 360 วัน * 366 วัน	2.77 ล้านบาท

ที่มา: บริษัท

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันรวมเท่ากับ 119.73 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	**-**	**-**	
1	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH (รายการที่ 1)	8.40	(0.54)	13 มีนาคม 2569
2	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 2)	24.43	(1.56)	13 มีนาคม 2569
3	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 3)	36.88	(2.36)	13 มีนาคม 2569
4	การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC (รายการที่ 4)	2.77	(0.18)	13 มีนาคม 2569
5	การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS (รายการที่ 5)	47.25	(3.02)	13 มีนาคม 2569
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้	**119.73**	**(7.66)**	**13 มีนาคม 2569**
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า			**119.73 ล้านบาท**	

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่า 20 ล้านบาท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ในการเข้าทำรายการ บริษัทมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันทันที

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ในการนี้ บริษัทได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ในครั้งนี้

(3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ

(4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน โดยบริษัทจะต้องได้รับอนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนน เสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

3.5.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในการเข้าทำรายการที่ 4

NSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทโดยถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทจำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

3.5.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทจะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน สำหรับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ซึ่ง NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท

3.5.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

จากการได้รับการค้ำประกันจาก NSC บริษัทจึงสามารถใช้วงเงินสินเชื่อเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคารต่อไปในอนาคตเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ

3.5.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนั้น บริษัทจึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

3.5.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 4

การดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ/1
ขอรับการอนุมัติรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท	28 เมษายน 2569
การดำเนินการและลงนามในสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร	ภายในเดือนมิถุนายน 2569
ระยะเวลาการค้ำประกัน	30 มิถุนายน 2569 – 30 มิถุนายน 2570

ที่มา: บริษัท

หมายเหตุ: /1 กำหนดการดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงการประมาณการเบื้องต้นและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

3.5.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัทดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายฮิเดกิ โอกาวะ นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ นายวิธาน สันติไชยกุล และ นายยาสุโอะ มุราโอกะ ซึ่งถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงของดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายฮิเดกิ โอกาวะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
2. นายอิซาโตะ อิชิสะกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSTH
3. นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัทของ NSTH
4. นายวิธาน สันติไชยกุล	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NS-SUS
5. นายยาสุโอะ มุราโอกะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC

3.5.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ ACO I ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทและ NSC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทและ ACO I โดยถือหุ้นในบริษัทจำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

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

หมายเหตุ:

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

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

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

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

3.5.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทต่อการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัท เนื่องจากค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ยังต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันอ้างอิงของบริษัทจดทะเบียนบางแห่ง ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน สำหรับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ซึ่ง NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันอยู่ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน

3.5.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น รวมถึงอัตราค่าธรรมเนียมแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทซึ่งเป็นความเห็นที่ไม่มีความแตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

3.6. การเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

3.6.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 5

บริษัทได้ทำการสนับสนุนธุรกิจปกติโดยการจ้างบริการรีดผิวเรียบจากบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (“GJS”) เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัท เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดคำร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิต เป็นต้น

3.6.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

บริษัทจะใช้บริการตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570

3.6.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท

ผู้ให้บริการ	:	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (GJS)
ผู้รับบริการ	:	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
ความสัมพันธ์	:	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (“GJS”) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือบริษัท Nippon Steel Corporation (“NSC”) ที่ถือหุ้นทางตรงในบริษัทจำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทจำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่านบริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited

3.6.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทจะใช้บริการรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อใช้เครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพในการรีดผิวเรียบในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัท เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ลดคำร้องเรียนของลูกค้า ลดการสูญเสียผลผลิต เป็นต้น โดยบริษัทจะส่งเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนจำนวนไม่เกิน 135,000 ตันไปเข้ากระบวนการรีดผิวเรียบที่ GJS จนถึงเดือนเมษายน 2570 เนื่องจากเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทมีประสิทธิภาพน้อยกว่าเครื่องรีดของ

GJS และเพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติสั่งซื้อเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก NSTH ผ่านสัญญาเงินกู้แบบมีหลักประกัน วงเงิน 1,600 ล้านบาท ทั้งนี้ การสั่งซื้อเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ดังกล่าวมีมติอนุมัติมูลค่ารวมของรายการอยู่ที่ 1,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นขนาดรายการสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 11.86 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งจัดเป็นรายการได้มาขนาดไม่เกินร้อยละ 15 ณ วันที่มีการอนุมัติรายการ ซึ่งไม่เข้าข่ายต้องแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ และได้เข้าทำสัญญากับผู้ขายลงวันที่ 27 กันยายน 2567 ทั้งนี้ ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569 เครื่องรีดผิวเรียบใหม่ของ GSTEEL อยู่ระหว่างการติดตั้ง บริษัทคาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่จะพร้อมใช้งานภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ซึ่งล่าช้าจากแผนเดิมเนื่องจากความล่าช้าในการก่อสร้างโครงสร้างงานโยธาโดยผู้รับเหมา โดยแผนดังกล่าวได้รวมระยะเวลาทดสอบเครื่องจักรไว้แล้ว โดยปัจจุบันได้ติดตั้งเสร็จแล้วเป็นบางส่วน ถึงแม้จะยังมีชิ้นส่วนที่ต้องขนส่งมาจากประเทศต่างๆ เช่น อินเดีย จีน และประเทศในทวีปยุโรป เป็นต้น ทางบริษัทคาดว่าจะได้รับชิ้นส่วนต่างๆ และประกอบได้สำเร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ในกรณีที่มีเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดที่ทำให้เกิดการล่าช้าไปมากกว่านี้ เพื่อให้สามารถมั่นใจได้ว่าบริษัทจะสามารถรีดผิวเรียบแม้จะยังติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ไม่เรียบร้อยตามกำหนดการ ทางบริษัทจึงได้ขอต่ออายุสัญญาไปจนถึงวันที่ 30 เมษายน 2570

ทั้งนี้บริษัทได้ประมาณการปริมาณผลิตสูงสุดที่คาดว่าจะต้องใช้บริการเพิ่มเติมจาก GJS จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน ดังนั้น บริษัทจึงคาดว่าจะไม่มีการต่ออายุสัญญาให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบภายหลังจากวันที่สัญญาดังกล่าวหมดอายุในวันที่ 30 เมษายน 2570 อย่างไรก็ตามบริษัทจะดำเนินการประเมินประโยชน์และความคุ้มค่าอีกครั้งภายหลังการติดตั้ง เพื่อประเมินว่าจะยังคงใช้เครื่องรีดผิวต่อไปหรือไม่

ค่าบริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS (เช่น ต้นทุนค่าไฟฟ้า ค่าบำรุงรักษา ค่าแรง ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอาคารตามสัดส่วน รวมถึงค่าใช้จ่ายปันส่วนในการรับฝากสินค้า เป็นต้น) ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งค่าบริการสูงสุดจะอยู่ที่ 350 บาท/ตัน โดยบริษัทจะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลังบริษัทส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า

การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะช่วยลดต้นทุนการผลิตของบริษัทได้ จากอัตราสูญเสียที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทเอง อีกทั้งยังสามารถเพิ่มคุณภาพของผลิตภัณฑ์ส่งผลให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้ราคาสูงขึ้น และลูกค้ามีความพึงพอใจมากขึ้น อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถหาโรงงานอื่นในบริเวณใกล้เคียงที่สามารถให้บริการในลักษณะเดียวกันได้ อีกทั้งบริษัทมีความจำเป็นเร่งด่วนในการว่าจ้าง GJS เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนและเพิ่มยอดขายของบริษัท

เงื่อนไขหลักของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบระหว่าง GJS และ GSTEEL

เงื่อนไขหลัก	บันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ[1]
ประเภทการใช้บริการ	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน
ปริมาณการใช้บริการ	HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน	HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน
ระยะเวลา	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
ค่าบริการ	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 450 บาท/	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 350 บาท/ตัน โดย

เงื่อนไขหลัก	บันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ/1
	ตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า
ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น	• ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL • การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL	• ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL • การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL • ในกรณีที่ความต้องการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เกินกว่ากำลังการผลิตที่รองรับได้ บริษัทยินยอมให้ GJS ผลิตผลิตภัณฑ์ของ GJS ก่อน/2

หมายเหตุ: /1 ผู้บริหารของบริษัทยังคงต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ซึ่งหากเงื่อนไขของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลเสียต่อบริษัทจากเงื่อนไขหลักที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติในครั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้ คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการนี้อีกครั้ง
/2 ในกรณีที่ GJS มีความต้องการใช้เครื่องรีดผิวเรียบเต็มกำลังการผลิต บริษัทจะทำการส่งแผนการใช้เครื่องรีดผิวเรียบให้กับ GJS ใช้ในการจัดสรรการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบให้กับบริษัทตามกำลังการผลิตคงเหลือของ GJS

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

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

(2) การมอบอำนาจดังกล่าวจะครอบคลุมเฉพาะการเปลี่ยนแปลงที่ไม่มีสาระสำคัญ ซึ่งจะไม่ส่งผลเสียต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น

3.6.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

รายการที่ 5 เป็นรายการรับบริการสนับสนุนธุรกิจ โดยบริษัทจะส่ง HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตันไปที่ GJS เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS โดยค่าบริการจะคำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 350 บาท/ตัน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยค่าบริการสำหรับ HRC ทั้งหมดที่จะดำเนินการ โดยค่าบริการสูงสุดอยู่ที่ 47.25 ล้านบาท

รายการดังกล่าวเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติแบบไม่มีเงื่อนไขการค้าทั่วไป โดยมีขนาดของรายการคิดเป็น 47.25 ล้านบาท (มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ตามงบการเงินรวมล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ (1,563.40) ล้านบาท) ซึ่งขนาดรายการสูงกว่า 20 ล้านบาท ดังนั้น รายการดังกล่าวจึงต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวโยงกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัท

(งบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

รายละเอียด	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม (1)	10,629.05
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (2)/1	110.11
หนี้สินรวม (3)	12,082.34
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (4)	0.00
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA = (1) – (2) – (3) – (4))	**(1,563.40)**

หมายเหตุ: /1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ที่มา: บริษัท

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
ปริมาณ * ค่าธรรมเนียมการให้บริการ	= 135,000 ตัน * 350 บาท/ตัน	47.25 ล้านบาท

ที่มา: บริษัท

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันรวมเท่ากับ 119.73 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	วันที่มีมติคณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	**-**	**-**	
1	การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH (รายการที่ 1)	8.40	(0.54)	13 มีนาคม 2569
2	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 2)	24.43	(1.56)	13 มีนาคม 2569
3	การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH (รายการที่ 3)	36.88	(2.36)	13 มีนาคม 2569
4	การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC (รายการที่ 4)	2.77	(0.18)	13 มีนาคม 2569
5	การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS (รายการที่ 5)	47.25	(3.02)	13 มีนาคม 2569
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้	**119.73**	**(7.66)**	**13 มีนาคม 2569**
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า			**119.73 ล้านบาท**	

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่า 20 ล้านบาท จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ ดังนั้น ในการเข้าทำรายการ บริษัท มีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการทีเกี่ยวโยงกัน ดังนี้

(1) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันทันที

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ในการนี้ บริษัท ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงินในครั้งนี้

(3) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ

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

3.6.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในการเข้าทำรายการที่ 5

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และ ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล ซึ่งถือหุ้นของบริษัท ทั้งทางตรงและทางอ้อม จำนวนร้อยละ 2.05 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และถือหุ้นของ GJS ทั้งทางตรงและทางอ้อม จำนวนร้อยละ 0.32 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GJS และดำรงตำแหน่งผู้บริหารทั้งในบริษัทและ GJS และบริษัท ซูพีเรียร์โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทที่คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูลถือหุ้นอยู่ร้อยละ 67.40) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวนร้อยละ 7.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทและจำนวนร้อยละ1.62 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GJS ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท(ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

3.6.7. แผนหลังจากการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ

บริษัทจะส่ง HRC ไม่เกิน 135,000 ตันให้ GJS เพื่อใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการปรับปรุงคุณภาพ HRC ลดการร้องเรียนของลูกค้า ลดการสูญเสียจากกระบวนการผลิต เป็นต้น เนื่องจากเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทมีประสิทธิภาพต่ำกว่าเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว โดยบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่ และคาดว่าจะพร้อมใช้งานภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2569

3.6.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ

การใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะช่วยลดต้นทุนการผลิตของบริษัทเนื่องจากอัตราการสูญเสียที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทเอง นอกจากนี้ยังช่วยปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์ ส่งผลให้บริษัท

สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในราคาที่สูงขึ้นและเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้าในช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่

3.6.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนั้น บริษัท จึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

3.6.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 5

การดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ/1
ขอรับการอนุมัติรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท	28 เมษายน 2569
เริ่มใช้บริการตามสัญญาใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	1 สิงหาคม 2569 – 30 เมษายน 2570

ที่มา: บริษัท

หมายเหตุ: /1 กำหนดการดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงการประมาณการเบื้องต้นและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

3.6.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัท ดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายฮิเดกิ โอกาวะ นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ นาย บัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ นายวิธาน สันติไชยกุล นาย ยาสุโอะ มุราโอกะ และคุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล ถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงของดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายฮิเดกิ โอกาวะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการของ GJS
2. นายฮิซาโตะ อิชิสะกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
3. นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ GJS
4. นายวิธาน สันติไชยกุล	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NS-SUS
5. นายยาสุโอะ มุราโอกะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
6. คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ GJS

3.6.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นทางตรงของบริษัท จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล ซึ่งถือหุ้นของบริษัท ทั้งทางตรงและทางอ้อม จำนวนร้อยละ 2.05 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และถือหุ้นของ GJS ทั้งทางตรงและทางอ้อม จำนวนร้อยละ 0.32 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GJS และดำรงตำแหน่งผู้บริหารทั้งในบริษัท และ GJS และบริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทที่คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูลถือหุ้นอยู่ร้อยละ 67.40) ซึ่งถือหุ้นของบริษัท

จำนวนร้อยละ 7.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และจำนวนร้อยละ 1.62 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GJS ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568)

ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION	**17,424,672,258**	**60.23**
Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited/1	14,461,489,473	49.99
Nippon Steel Corporation/2	2,963,182,785	10.24
2. กลุ่ม คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	**2,618,759,960**	**9.05**
บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด/3	2,025,246,897	7.00
คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,412,980	1.39
น.ส. เกรซ ลีสวัสดิ์ตระกูล	178,440,083	0.62
น.ส. สุรัติพร ลีสวัสดิ์ตระกูล	5,000,000	0.02
น.ส. สุธิดารัตน์ ลีสวัสดิ์ตระกูล	5,000,000	0.02
นาง ปทุม เจียจวบศิลป์	1,580,000	0.01
นาย มานิตย์ เจียจวบศิลป์	80,000	0.00
รวม	**20,043,432,218**	**69.29**

หมายเหตุ:

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

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

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

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

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

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

3.6.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทต่อการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการสนับสนุนธุรกิจปกติ ดังกล่าวเป็นรายการที่สมเหตุสมผล นอกจากนี้ บริษัทไม่สามารถหาโรงงานอื่นในบริเวณใกล้เคียงที่สามารถให้บริการในแบบเดียวกันนี้ให้กับบริษัทได้ โดยอัตราค่าบริการเป็นไปตามต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของ GJS บวกร้อยละ 5 ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS นี้จำเป็นสำหรับการพัฒนาคุณภาพของ HRC ของบริษัท ลดคำร้องเรียนของลูกค้า ลดการสูญเสียผลผลิต เป็นต้น ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน จนถึงเดือนเมษายน 2570 ที่ค่าบริการสูงสุดไม่เกิน 350 บาท/ตัน โดยคณะกรรมการบริษัทมองว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นรายการปกติทางค้าโดยทั่วไป ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้มีการเข้าทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอกที่สามารถนำมาเปรียบเทียบได้

3.6.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น รวมถึงอัตราค่าบริการแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทซึ่งเป็นความเห็นที่ไม่มีความแตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

4. สรุปข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ความสัมพันธ์ของบริษัทที่เกี่ยวข้องทั้งหมด	:	NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท คือ NSC ซึ่งถือหุ้นทางตรงในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และถือหุ้นในบริษัททางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วผ่าน ACO I NSC ยังเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน GJS โดยถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 7.70 ของ GJS และ ถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 40.45 ผ่าน ACO I และร้อยละ 8.33 ผ่านบริษัท

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

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

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

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ2

4.2. บริษัท Nippon Steel Corporation (NSC)

ชื่อบริษัท	:	บริษัท Nippon Steel Corporation (NSC)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	2-6-1, มารุโนะอุจิ, ชิโยะดะ, โตเกียว 100-8071, ญี่ปุ่น
โทรศัพท์	:	81 3 6867 4111
โทรสาร	:	81 3 6867 5607
ประเภทธุรกิจ	:	การผลิตเหล็กและเหล็กประดิษฐ์ / วิศวกรรม / เคมีภัณฑ์ /วัสดุใหม่ /ระบบการแก้ไขปัญหา
เลขทะเบียนบริษัท	:	0100-01-008848
เว็บไซต์	:	https://www.nipponsteel.com/en/
ทุนที่ชำระแล้ว	:	419.80 พันล้านเยน
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	หุ้นสามัญ 950.49 ล้านหุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 3

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

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

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 4

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

ชื่อบริษัท	:	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (GJS)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่ 88 ปาโซ่ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
โทรศัพท์	:	0-2267-8222
โทรสาร	:	0-2267-9048
ประเภทธุรกิจ	:	ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็นสายผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้ 1. เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน 2. เหล็กแผ่นรีดร้อนปรับสภาพผิวชนิดม้วน 3. เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวและเคลือบน้ำมัน
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107538000401
เว็บไซต์	:	http://www.gjsteel.co.th
ทุนที่ชำระแล้ว	:	THB 24,467,649,500.16 บาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	หุ้นสามัญ 25,487,134,896 หุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 5

5. สภาวการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม

5.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2568

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

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

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

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

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

สำหรับปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปภายในประเทศของไทย (Total Apparent Finished Steel Consumption) ในปี 2568 อยู่ที่ 18.47 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.71 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา หากพิจารณาปริมาณการใช้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ปริมาณการใช้เหล็กทรงยาวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.24 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 7.47 ล้านตัน ขณะที่ปริมาณการใช้เหล็กทรงแบนมีการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.56 เมื่อ

เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา อยู่ที่ 10.99 ล้านตัน โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการใช้งานมากที่สุด คือ เหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot rolled) 6.11 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 4.76 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 2.73 ล้านตัน ตามลำดับ

การนำเข้าผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 11.93 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.71 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์ที่มีการนำเข้ามากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อน 3.42 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 3.30 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 1.53 ล้านตัน ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนการใช้เหล็กนำเข้าเทียบกับการใช้เหล็กผลิตในประเทศ อยู่ที่ร้อยละ 64.61 ต่อร้อยละ 35.39 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าไทยมีการพึ่งพาสินค้านำเข้าเหล็กปริมาณค่อนข้างสูง

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

5.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2568

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

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

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

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

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2567	ปี 2568	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,193,958	2,629,386	19.85%
การนำเข้า	3,160,419	3,184,287	0.76%
การส่งออก	4,564	75,974	1,564.64%
การบริโภค	5,349,813	5,737,699	7.25%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

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

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

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

6. สรุปข้อมูลของบริษัท (GSTEEL)

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 1

7. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวโยงกัน

เนื่องจากบริษัทประสบภาวะขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทประสบปัญหาการขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง ในปี 2565 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นครั้งสำคัญ โดยปัจจุบัน NSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างทางการเงินและการดำเนินงานด้านการผลิต เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทกำลังดำเนินโครงการลงทุนเพื่อแก้ไขปัญหาที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตและคุณภาพผลิตภัณฑ์ ซึ่งส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทตึงตัวมากยิ่งขึ้น ด้วยเหตุนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569 ภายใต้การพิจารณาและให้ความเห็นโดยที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2569 จึงได้มีมติเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติรายการที่เกี่ยวโยงกันจำนวน 5 รายการ รายการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการเสริมสร้างฐานะทางการเงินและปรับปรุงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- การเข้าทำรายการที่ 1: การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH
- การเข้าทำรายการที่ 2: การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH
- การเข้าทำรายการที่ 3: การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH
- การเข้าทำรายการที่ 4: การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC
- การเข้าทำรายการที่ 5: การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS

รายละเอียดเป็นไปตามที่ระบุไว้ในข้อ 1

7.1. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ (รายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน)

7.1.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 1 - 4

7.1.1.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

การเข้าทำรายการที่ 1 เป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการเข้าถึงเงินกู้ฉุกเฉินในกรณีที่ยอดคงเหลือในบัญชีของบริษัทต่ำกว่าศูนย์ เนื่องจากบริษัทประสบภาวะขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ขาดสภาพคล่องทางการเงิน ในการนี้บริษัทได้เข้าทำสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH มีผลตั้งแต่วันที่ 9 กันยายน 2565 โดยมีวงเงินสินเชื่อ 400 ล้านบาท ตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ เพื่อให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่ยอดคงเหลือในบัญชีของบริษัทต่ำกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกถอนภายใต้วงเงินสินเชื่อฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทเท่านั้น และบริษัทได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการเพิ่มวงเงินสินเชื่อภายใต้สัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในจำนวนไม่เกิน 200 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2568 และต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดในวงเงินที่เพิ่มขึ้นไม่เกิน 600 ล้านบาท จนถึงวันที่ 30 เมษายน 2568 การเพิ่มวงเงินสินเชื่อภายใต้สัญญาบริหารเงินสดจาก 400 ล้านบาท เป็น 600 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทประสบปัญหาสภาพคล่องอย่างรุนแรง ส่งผลให้มีการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อภายใต้สัญญาบริหารเงินสดเต็มจำนวน 400 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน 2567 ทั้งนี้ ณ วันที่ 14 มีนาคม 2568 บริษัทได้ชำระคืนยอดเงินที่เบิกใช้ภายใต้สัญญาบริหารเงินสดทั้งหมดแล้ว โดยการเบิกใช้วงเงินเงินกู้จาก NSTH จำนวน 1,100 ล้านบาท ตามที่คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติรับความช่วยเหลือทางการเงินเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

ในการนี้ การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท ระยะเวลา 1 ปี จะมีอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาคงเดิมที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.40

7.1.1.2. การเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)

การเข้าทำรายการที่ 2 เป็นการต่ออายุวันครบกำหนดชำระหนี้ของสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ในวงเงินไม่เกิน 2,700 ล้านบาท จากวันที่ 28 กรกฎาคม 2569 เป็นวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยจะมีอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาคงเดิมที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 ทั้งนี้ อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.18

7.1.1.3. การเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

การเข้าทำรายการที่ 3 เป็นการต่ออายุวันครบกำหนดชำระหนี้ของสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ในวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท จากวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 เป็นวันที่ 30 เมษายน 2570 โดยจะมีอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาคงเดิมที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 ทั้งนี้ อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.18

7.1.1.4. การเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

บริษัทจะได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC ผ่านสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ตามที่ธนาคารกำหนด ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC โดย NSC ได้ตกลงทำหน้าที่เป็นผู้ค้ำประกันสำหรับวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ทั้งนี้ การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ออกไปอีกเป็นระยะเวลา 1 ปี จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570 เพื่อรองรับการปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคารได้อย่างต่อเนื่อง โดยค่าธรรมเนียมการค้ำประกันคงอัตราเดิมที่ร้อยละ 0.13 ของวงเงินค้ำประกัน

7.1.2. ผลกระทบจากการเข้าทำรายการที่ 1 - 4

7.1.2.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

เมื่อพิจารณาผลกระทบของการเข้าทำรายการที่ 1 จะเห็นได้ว่าการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการบริหารจัดการของบริษัท เนื่องจากหากยอดคงเหลือในบัญชีของบริษัทต่ำกว่าศูนย์ หมายความว่าบริษัทจะไม่มีสภาพคล่องเหลือเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถชำระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ อันอาจนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งส่งผลเสียต่อการดำเนินงานและความน่าเชื่อถือของบริษัท การเข้าทำรายการที่ 1 จะช่วยลดโอกาสที่การดำเนินธุรกิจของบริษัทจะหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม หากมีการเบิกใช้วงเงินภายใต้สัญญาดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อบริษัทในด้านผลการดำเนินงาน โดยทำให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ยสูงสุดประมาณ 8.40 ล้านบาทต่อปี (คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.40 ต่อปี ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 ที่ร้อยละ 1.00 + ร้อยละ 0.40 บนวงเงินสินเชื่อ 600 ล้านบาท ตลอดระยะเวลา 1 ปีเต็ม) ทั้งนี้ ภาระดอกเบี้ยดังกล่าวจะเกิดขึ้นเฉพาะในกรณีที่มีการเบิกใช้วงเงินในกรณีฉุกเฉินที่บริษัทมียอดคงเหลือในบัญชีต่ำกว่าศูนย์เท่านั้น และบริษัทไม่มีความจำเป็นต้องเบิกใช้วงเงินเต็มจำนวน

7.1.2.2. การเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH) และการเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

การเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 จะช่วยให้บริษัทสามารถขยายระยะเวลาการชำระคืนหนี้ออกไปได้อีก 9 เดือน และ 11 เดือน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวคาดว่าจะมีนัยสำคัญต่องบกำไรขาดทุนของบริษัท เนื่องจากจะส่งผลให้ภาระต้นทุนทางการเงินรวมของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

รายการ (ล้านบาท)	วงเงินกู้	อัตราดอกเบี้ยที่คาดการณ์ตามเงื่อนไขหลักของร่างสรุปเงื่อนไขหลัก	ดอกเบี้ยจ่ายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น (ลดลง)[1]
การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH	2,700.00	1.18%	24.43
การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH	3,369.00	1.18%	36.88
รวม			**61.31**

หมายเหตุ: /1 เป็นการประมาณการเบื้องต้นซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต
ที่มา: บริษัท

7.1.2.3. การเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ในฐานะผู้ค้ำประกัน ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ถือเป็นส่วนหนึ่งที่สำคัญของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตาม การรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนของบริษัท เนื่องจากจะส่งผลให้ภาระค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

รายการ (ล้านบาท)	วงเงินค้ำประกัน	อัตราค่าธรรมเนียมที่คาดการณ์ตามเงื่อนไขหลักของร่างสรุปเงื่อนไขหลัก	ค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น (ลดลง)
การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC	2,100.00	0.13%	2.73

ที่มา: บริษัท

7.1.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1 - 4

7.1.3.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

7.1.3.1.1. สัญญาบริหารเงินสดช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนสำรองในกรณีฉุกเฉินเพื่อรองรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัทเท่านั้น

เนื่องจากบริษัทมีสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH อยู่แล้วในปัจจุบัน และเมื่อพิจารณาแล้วพบว่าผลการดำเนินงานในปัจจุบันของบริษัทยังไม่ได้ปรับตัวดีขึ้น โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทบันทึกผลขาดทุนสุทธิรวมประมาณ (1,561.45) ล้านบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินหมุนเวียนรวมของบริษัทเกินกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมอยู่ 5,594.21 ล้านบาท โดยมีขาดทุนสะสม (28,125.61) ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 397.82 ล้านบาท ในการนี้ การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH จะช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH ในกรณีฉุกเฉินที่ยอดคงเหลือในบัญชีของบริษัทต่ำกว่าศูนย์ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทแม่ อย่างไรก็ตาม หากเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น จะบ่งชี้ว่าบริษัทประสบปัญหาการขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง และอาจส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งจะส่งผลเสียต่อการดำเนินธุรกิจและความ

น่าเชื่อถือของบริษัท ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 1 จะช่วยลดโอกาสที่การดำเนินธุรกิจของบริษัทจะหยุดชะงัก เมื่อพิจารณาเพิ่มเติม ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวยังเป็นประเภทไม่มีหลักประกัน ซึ่งโดยทั่วไปเงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันจะมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าเงินกู้ที่มีหลักประกัน นอกจากนี้ หากบริษัทไม่มีการเบิกใช้วงเงินดังกล่าว จะไม่มีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้น ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 1 จึงถือเป็นมาตรการบรรเทาความเสี่ยงที่ไม่มีต้นทุน ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในกรณีฉุกเฉินที่ยอดคงเหลือในบัญชีของบริษัทต่ำกว่าศูนย์ โดยเงินที่เบิกถอนภายใต้วงเงินสินเชื่อฉุกเฉินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทเท่านั้น และบริษัทได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวมาโดยตลอด

7.1.3.1.2. การเข้าทำรายการที่ 1 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์

แม้ว่าการเข้าทำรายการที่ 1 จะเป็นการเข้าทำรายการกับ NSTH ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท แต่อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับที่ร้อยละ 1.40 ต่อปี (ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ตามรายละเอียดในข้อ 3.2.4.) นั้นต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้าชั้นดีประเภทเบิกเกินบัญชี (“MOR”) ที่ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET เรียกเก็บ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.27 ถึงร้อยละ 7.60 ต่อปี (ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 6.55 ต่อปี) (ตามรายละเอียดในข้อ 8.1.1.) นอกจากนี้ เงินกู้ดังกล่าวไม่กำหนดให้บริษัทต้องมีภาระผูกพันในการค้ำประกันใดๆ แม้ว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบในปัจจุบันที่ (1,453.29) ล้านบาท ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

7.1.3.1.3. การเข้าทำรายการที่ 1 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ.

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ พบว่าบริษัทได้รับอัตราดอกเบี้ยที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวร้อยละ 96.90 ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.1.2.) นอกจากนี้ เงินกู้ยืมดังกล่าวไม่มีเงื่อนไขใดๆ ที่กำหนดให้ต้องมีหลักประกัน แม้ว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง

7.1.3.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)

7.1.3.2.1. การต่ออายุระยะเวลาครบกำหนดชำระหนี้จะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาสภาพคล่องทางการเงิน บรรเทาแรงกดดันจากภาระการชำระคืนเงินกู้ที่ใกล้ครบกำหนด และหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้สินอื่น นอกจากนี้ ยังช่วยให้บริษัทสามารถคงไว้ซึ่งต้นทุนทางการเงินในปัจจุบัน รวมถึงหลีกเลี่ยงการจัดหาแหล่งเงินทุนทดแทนที่อาจมีต้นทุนทางการเงินสูงกว่า

เนื่องจากสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท ระหว่างบริษัทและ NSTH ใกล้จะครบกำหนดชำระในวันที่ 28 กรกฎาคม 2569 จากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทบ่งชี้ว่าบริษัทอาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ภายในกำหนดเวลาที่วางแผนไว้ ดังนั้น การต่ออายุวันครบกำหนดชำระหนี้จะช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัทและลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ การผิดนัดชำระหนี้ดังกล่าวอาจก่อให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ไขว้ (Cross Default) ซึ่งจะทำให้สถาบันการเงินอื่นที่ให้สินเชื่อแก่บริษัทมีสิทธิเรียกให้ชำระหนี้คืนทั้งหมดก่อนกำหนดได้ทันที นอกจากนี้ การต่ออายุดังกล่าวยังช่วยลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการแสวงหาแหล่งเงินทุนระยะสั้นใหม่ ซึ่งอาจมีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าหรือมีเงื่อนไขที่เข้มงวดกว่า

7.1.3.2.2. การเข้าทำรายการที่ 2 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์

แม้ว่าการเข้าทำรายการที่ 2 จะเป็นการเข้าทำรายการกับ NSTH ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท แต่อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับที่ร้อยละ 1.18 ต่อปี (ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ตามรายละเอียดในข้อ 3.3.4.) นั้นต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้าชั้นดีประเภทเบิกเกินบัญชี (“MOR”) ที่ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET เรียกเก็บ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.27 ถึงร้อยละ 7.60 ต่อปี (ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 6.55 ต่อปี) (ตามรายละเอียดในข้อ 8.2.1.) นอกจากนี้ เงินกู้ดังกล่าวไม่กำหนดให้บริษัทต้องมีภาระผูกพันในการค้ำประกันใดๆ แม้ว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบในปัจจุบันที่ (1,453.29) ล้านบาท ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

7.1.3.2.3. การเข้าทำรายการที่ 2 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH กับสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ พบว่าบริษัทได้รับอัตราดอกเบี้ยที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 2.70 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวร้อยละ 97.30 ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.2.2.) นอกจากนี้ เงินกู้ยืมดังกล่าวไม่มีเงื่อนไขใดๆ ที่กำหนดให้ต้องมีหลักประกัน แม้ว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง

7.1.3.2.4. บริษัทสามารถเพิ่มความสามารถในการดำเนินกิจการได้อย่างต่อเนื่อง (going concern) แม้อยู่ภายใต้ข้อจำกัดด้านสถานะทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้ให้ข้อสังเกตเพิ่มเติมในงบการเงินปี 2568 โดยระบุว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินหมุนเวียนรวมของบริษัทเกินกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมอยู่ 5,594 ล้านบาท (เทียบกับ 4,788 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) โดยมีขาดทุนสะสม (28,126) ล้านบาท (เทียบกับ (26,564) ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) ความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของบริษัทขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้าง การจัดหาเงินทุนที่เพียงพอ และความสามารถของฝ่ายบริหารในการดำเนินงานในอนาคต ด้วยเหตุนี้ การให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก NSTH ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท จึงถือว่าเป็นประโยชน์ต่อบริษัท การสนับสนุนดังกล่าวมีความสำคัญอย่างยิ่งในการรักษาความต่อเนื่องของธุรกิจและลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท

7.1.3.3. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

7.1.3.3.1. บริษัทจะมีเงินทุนเพียงพอสำหรับรองรับการดำเนินงานตามปกติและการลงทุนของบริษัท

เนื่องจากบริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1,679 ล้านบาท ภายใต้สัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท ซึ่งมีวันครบกำหนดชำระในวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 อย่างไรก็ตาม อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทรายงานเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 397.82 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ 1,453.29 ล้านบาท เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท บริษัทอาจมีสภาพคล่องไม่เพียงพอสำหรับการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องหรือการจัดหาเงินทุนสำหรับรายจ่ายลงทุนเพิ่มเติม นอกจากนี้ การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจะเป็นเรื่องที่ยากลำบาก และแหล่งเงินทุนที่หาได้มักมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าค่าเฉลี่ย MOR อีกทั้งเนื่องจากความ

ช่วยเหลือทางการเงินที่ให้มานั้นเป็นประเภทไม่มีหลักประกัน โดยปกติแล้วจะมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าเงินกู้ที่มีหลักประกัน ในการนี้ การต่ออายุวันครบกำหนดชำระของสัญญาเงินกู้ดังกล่าวถือว่าเป็นประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัท เนื่องจากจะช่วยให้บริษัทสามารถใช้วงเงินสินเชื่อที่เหลืออยู่เพื่อการลงทุนที่มุ่งเน้นการรักษาเสถียรภาพการผลิต การลดต้นทุน การพัฒนาคุณภาพผลิตภัณฑ์ และการเพิ่มยอดขายผ่านการขยายส่วนแบ่งการตลาด

7.1.3.3.2. การต่ออายุระยะเวลาครบกำหนดชำระหนี้จะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาสภาพคล่องทางการเงิน บรรเทาแรงกดดันจากภาระการชำระคืนเงินกู้ที่ใกล้ครบกำหนด และหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้สินอื่น นอกจากนี้ ยังช่วยให้บริษัทสามารถคงไว้ซึ่งต้นทุนทางการเงินในปัจจุบัน รวมถึงหลีกเลี่ยงการจัดหาแหล่งเงินทุนทดแทนที่อาจมีต้นทุนทางการเงินสูงกว่า

เนื่องจากสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท ระหว่างบริษัทและ NSTH ใกล้จะครบกำหนดชำระในวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 สถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทบ่งชี้ว่าบริษัทอาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ภายในกำหนดเวลาที่วางแผนไว้ ดังนั้น การต่ออายุวันครบกำหนดชำระหนี้จะช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัทและลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ การผิดนัดชำระหนี้ดังกล่าวอาจก่อให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ไขว้ (Cross Default) ซึ่งจะทำให้สถาบันการเงินอื่นที่ให้สินเชื่อแก่บริษัทมีสิทธิเรียกให้ชำระหนี้คืนทั้งหมดก่อนกำหนดได้ทันที นอกจากนี้ การต่ออายุดังกล่าวยังช่วยลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการแสวงหาแหล่งเงินทุนระยะสั้นใหม่ ซึ่งอาจมีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าหรือมีเงื่อนไขที่เข้มงวดกว่า

7.1.3.3.3. การเข้าทำรายการที่ 3 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์

แม้ว่าการเข้าทำรายการที่ 3 จะเป็นการเข้าทำรายการกับ NSTH ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท แต่อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับที่ร้อยละ 1.18 ต่อปี (ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ตามรายละเอียดในข้อ 3.4.4.) นั้นต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้าชั้นดีประเภทเบิกเกินบัญชี (“MOR”) ที่ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET เรียกเก็บ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.27 ถึงร้อยละ 7.60 ต่อปี (ค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 6.55 ต่อปี) (รายละเอียดตามข้อ 8.2.1.) นอกจากนี้ เงินกู้ดังกล่าวไม่กำหนดให้บริษัทต้องมีภาระผูกพันในการค้ำประกันใดๆ แม้ว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบในปัจจุบันที่ (1,453.29) ล้านบาท ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

7.1.3.3.4. การเข้าทำรายการที่ 3 ช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH กับสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ พบว่าบริษัทได้รับอัตราดอกเบี้ยที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 2.70 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวร้อยละ 97.30 ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.2.2.) นอกจากนี้ เงินกู้ยืมดังกล่าวไม่มีเงื่อนไขใดๆ ที่กำหนดให้ต้องมีหลักประกัน แม้ว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง

7.1.3.3.5. บริษัทสามารถเพิ่มความสามารถในการดำเนินกิจการได้อย่างต่อเนื่อง (going concern) แม้อยู่ภายใต้ข้อจำกัดด้านสถานะทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้ให้ข้อสังเกตเพิ่มเติมในงบการเงินปี 2568 โดยระบุว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินหมุนเวียนรวมของบริษัทเกินกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมอยู่ 5,594 ล้านบาท (เทียบกับ 4,788 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) โดยมีขาดทุนสะสม (28,126) ล้านบาท (เทียบกับ (26,564) ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) ความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของบริษัทขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้าง การจัดหาเงินทุนที่เพียงพอ และความสามารถของฝ่ายบริหารในการดำเนินงานในอนาคต ด้วยเหตุนี้ การให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก NSTH ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท จึงถือว่าเป็นประโยชน์ต่อบริษัท การสนับสนุนดังกล่าวมีความสำคัญอย่างยิ่งในการรักษาความต่อเนื่องของธุรกิจและลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท

7.1.3.4. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

7.1.3.4.1. บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมที่มีอยู่กับสถาบันการเงินได้

ปัจจุบันบริษัทได้เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC โดยมียอดเงินต้นคงค้างรวม 1,750 ล้านบาท โดยวงเงินดังกล่าวได้รับการค้ำประกันจาก NSC ตามที่ธนาคารทั้งสามแห่งกำหนด ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 4 จะช่วยให้บริษัทสามารถปฏิบัติตามพันธะผูกพันตามสัญญาภายใต้สัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารเหล่านี้ได้

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้น 9,742.61 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	เงินต้นคงค้าง (ล้านบาท)	ร้อยละเมื่อเทียบกับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม	วันครบกำหนด[3]
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	**1,750.00**	**17.96**	
BAY	525.00	5.39	วงเงินเงินทุนหมุนเวียน
Mizuho	612.50	6.29	วงเงินเงินทุนหมุนเวียน
SMBC	612.50	6.29	วงเงินเงินทุนหมุนเวียน
เจ้าหนี้	**211.41**	**2.17**	
ACO I (USD)	116.62	1.20	28 พฤศจิกายน 2571
ACO I (Metal Inter)	87.37	0.90	1 ธันวาคม 2569
เจ้าหนี้การค้า	7.42	0.08	วางแผนที่จะตัดจำหน่ายในปี 2570 เมื่อครบกำหนดอายุความตามกฎหมาย 10 ปี
หนี้สินจากแผนฟื้นฟูกิจการที่สิ้นสุดแล้วและการประนีประนอมหนี้	**30.00**	**0.31**	

รายการ	เงินต้นคงค้าง (ล้านบาท)	ร้อยละเมื่อเทียบกับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม	วันครบกำหนด/3
หนี้สินอื่นจากแผนฟื้นฟูกิจการที่สิ้นสุดแล้วและการประนีประนอมหนี้/1	30.00	0.31	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้มาทวงถาม
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน	**4,390.00**	**45.06**	
สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท	2,700.00	27.71	28 กรกฎาคม 2569
สัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท	1,690.00	17.35	31 พฤษภาคม 2569
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน – สุทธิ	**2,868.78**	**29.45**	
ACO I (Nirum)	168.78	1.73	1 ธันวาคม 2569
สัญญาเงินกู้ 1,600 ล้านบาท	1,600.00	16.42	31 ธันวาคม 2572
สัญญาเงินกู้ 1,100 ล้านบาท	1,100.00	11.29	31 ธันวาคม 2572
หุ้นกู้	**492.42**	**5.05**	
BOND-70/2	202.76	2.08	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้มาทวงถาม
BOND-100/2	289.66	2.97	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้มาทวงถาม
รวม	**9,742.61**	**100.00**	

หมายเหตุ: /1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทได้บันทึกการกลับรายการหนี้สินจากแผนฟื้นฟูกิจการที่สิ้นสุดแล้วซึ่งเกินกำหนดอายุความทางกฎหมาย 10 ปี โดยไม่มีเจ้าหนี้มาทวงถาม เป็นจำนวน 32 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องจำนวน 2 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 34 ล้านบาท

/2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันคงค้างจำนวน 15.51 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งครบกำหนดชำระในเดือนตุลาคม 2558 ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 9 มกราคม 2555 บริษัทได้รับหนังสือแจ้งจากผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เกี่ยวกับการผิดนัดชำระดอกเบี้ยของบริษัทที่ครบกำหนดในวันที่ 30 ธันวาคม 2554 อย่างไรก็ดี จนถึงปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้รับการทวงถามให้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดดังกล่าว

/3 วันครบกำหนด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

ในอนาคต บริษัทคาดการณ์ว่าเมื่อการดำเนินธุรกิจปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทอาจสามารถใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและ/หรือรีไฟแนนซ์วงเงินกู้ยืมที่มีอยู่ด้วยวงเงินสินเชื่อใหม่จากสถาบันการเงินได้ อย่างไรก็ตาม หากในขณะนั้นบริษัทไม่สามารถขอวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินในเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทได้ อาจมีความจำเป็นต้องเจรจาสัญญาเงินกู้ยืมใหม่หรือดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้แต่ละรายที่เกี่ยวข้องต่อไป

7.1.3.4.2. การเข้าทำรายการที่ 4 ช่วยให้บริษัทได้รับการค้ำประกันในอัตราค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าที่สถาบันการเงินของรัฐเรียกเก็บ

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมีความเข้าใจที่ชัดเจนยิ่งขึ้นเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC กับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) โดย บสย. เป็นหน่วยงานของรัฐที่จัดตั้งขึ้นเพื่อสนับสนุนภาคเอกชนในการดำเนินธุรกิจ โดยการให้หลักประกันสินเชื่อแก่

ผู้ประกอบการเอกชนที่กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินผ่านกลไกการค้ำประกันสินเชื่อ ซึ่งช่วยให้ผู้ประกอบการที่มีศักยภาพแต่ขาดหลักประกันที่เพียงพอหรือความน่าเชื่อถือในสายตาของสถาบันการเงินสามารถเข้าถึงวงเงินสินเชื่อที่เพียงพอสำหรับความต้องการทางธุรกิจได้ เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน (ซึ่งบริษัทต้องชำระให้แก่ NSC) ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ บสย. พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันในการเข้าทำรายการที่ 4 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันและค่าบริหารจัดการรวมที่ต่ำที่สุดที่ บสย. เสนอ

7.1.3.4.3. การเข้าทำรายการที่ 4 ช่วยให้บริษัทได้รับการค้ำประกันในอัตราค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าค่าบริการที่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยเรียกเก็บสำหรับการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสำหรับบริการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันในการเข้าทำรายการที่ 4 อยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 0.30 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญาค้ำประกันเงินกู้ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยร้อยละ 99.70 ที่มีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทต้องชำระให้แก่ NSC ภายใต้รายการนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.3.2.)

7.1.3.4.4. การเข้าทำรายการที่ 4 ช่วยให้บริษัทได้รับการค้ำประกันในอัตราค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับข้อมูลค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.20 – 1.75 ของวงเงินค้ำประกัน พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันในการเข้าทำรายการที่ 4 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ต่ำที่สุดที่ของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่น ใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568)

7.1.3.4.5. ต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย ที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้าชั้นดีสำหรับวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC รวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงสุดของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี คิดเป็นร้อยละ 1.39 ร้อยละ 1.28 และร้อยละ 1.28 ต่อปี ตามลำดับ พบว่าอัตราดอกเบี้ยของบริษัทรวมค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้าชั้นดีประเภทเบิกเกินบัญชี (MOR) ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทีเอ็มบีธนชาต ธนาคารทิสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ซึ่งมีอัตรา MOR อยู่ในช่วงร้อยละ 6.27 ถึงร้อยละ 7.60 ต่อปี โดยมีค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 6.55 ต่อปี ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 (รายละเอียดตามข้อ 8.3.4.) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารดังกล่าวส่งผลดีอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับ แม้จะยังไม่ได้พิจารณาถึงฐานะทางการเงินในปัจจุบันและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทก็ตาม

7.1.3.4.6. ต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่บริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันได้เปิดเผยต่อสาธารณะ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคารสามแห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC รวมค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงสุดของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี คิดเป็นร้อยละ 1.39 ร้อยละ 1.28 และร้อยละ 1.28 ต่อปี กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นในตลาดโดยอ้างอิงจากข้อมูลการกู้ยืมระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนรวมค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC สำหรับการเข้าทำรายการที่ 4 อยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนรวมค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ในครั้งนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.3.5.)

7.1.3.5. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1 - 4

7.1.3.5.1. บริษัทมีภาระต้นทุนทางการเงินรวมที่สูงขึ้น

การเข้าทำรายการที่ 1 ถึงรายการที่ 4 ถือเป็นการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ภายใต้เงื่อนไขของความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมดังนี้

รายการ	อัตราดอกเบี้ย / ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน	ระยะเวลา
รายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด)	อัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายบวกร้อยละ 0.40 ต่อปี เมื่อพิจารณาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยสำหรับความช่วยเหลือทางการเงินเท่ากับร้อยละ 1.40 ต่อปี คำนวณจากร้อยละ 1.00 บวกร้อยละ 0.40	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
รายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)	อัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายบวกร้อยละ 0.18 ต่อปี เมื่อพิจารณาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยสำหรับความช่วยเหลือทางการเงินเท่ากับร้อยละ 1.18 ต่อปี คำนวณจากร้อยละ 1.00 บวกร้อยละ 0.18	ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
รายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)	อัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายบวกร้อยละ 0.18 ต่อปี เมื่อพิจารณาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ เดือนมีนาคม 2569 อัตราดอกเบี้ยสำหรับความช่วยเหลือทางการเงินเท่ากับร้อยละ 1.18 ต่อปี คำนวณจากร้อยละ 1.00 บวกร้อยละ 0.18	ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570
รายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันในอัตราร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน	ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570

จากรายละเอียดข้างต้น ดอกเบี้ยที่คาดว่าจะต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 1 จะอยู่ที่ประมาณ 8.40 ล้านบาท ในขณะที่การประมาณการสำหรับรายการที่ 2 และรายการที่ 3 อยู่ที่ประมาณ 24.43 ล้านบาท และ 36.88 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ค่าธรรมเนียมที่คาดว่าจะต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 4 อยู่ที่ประมาณ 2.77 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินและภาระค่าธรรมเนียมดังกล่าวจะส่งผลกระทบโดยตรงต่องบกำไรขาดทุนของบริษัท

นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสด (รายการที่ 1) กับ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท พบว่าต้นทุนอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 อยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับ) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.1.1. – 8.1.2.

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาท กับ NSTH (รายการที่ 2) และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาท กับ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับธุรกิจของบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 อยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 2.70 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 97.30 ของสัญญาสินเชื่อระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับ) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.2.1. – 8.2.2.

นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC (รายการที่ 4) กับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ บสย. 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันและค่าบริหารจัดการรวมที่ต่ำที่สุดที่ บสย. เสนอ นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย ค่าธรรมเนียมดังกล่าวอยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 0.30 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญาค้ำประกันเงินกู้ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยร้อยละ 99.70 ที่มีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทต้องชำระให้แก่ NSC ภายใต้รายการนี้ ยิ่งไปกว่านั้น ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารยังต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ต่ำที่สุดที่พบในสัญญาค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.3.1. – 8.3.3.

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้หมุนเวียนระยะสั้นอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับธุรกิจของบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญาเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ดังกล่าวต่ำกว่าอัตรา MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET นอกจากนี้ยังอยู่ในเปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นใน

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาสินเชื่อระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทได้รับ) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.3.4. – 8.3.5.

7.1.3.6. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1 - 4

7.1.3.6.1. ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 รายการที่ 2 และรายการที่ 3 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการกู้ยืมดังกล่าวเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาดจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลเสียต่อผลการดำเนินงานและผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ตามการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 คณะกรรมการมีมติ 4 ต่อ 2 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.25 ต่อปี เป็นร้อยละ 1.00 ต่อปี เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและบรรเทาภาระหนี้สินของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือน อย่างไรก็ตาม แม้ว่าเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 จะขยายตัวดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ อันเนื่องมาจากแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนและการส่งออก แต่เศรษฐกิจในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ เนื่องจากข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น และความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก เช่น มาตรการภาษีของสหรัฐอเมริกา ความล่าช้าในการจัดทำงบประมาณปี 2570 และข้อจำกัดของ SMEs ในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน (ที่มา: BOT)

7.1.3.6.2. ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้

เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน บริษัทจะต้องได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย หากบริษัทไม่ได้รับการสนับสนุนเพียงพอจากผู้ถือหุ้น บริษัทจะไม่สามารถดำเนินการเข้าทำรายการดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเข้าทำราย การดังกล่าวคาดว่าจะให้ผลดีต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น จึงคาดว่าผู้ถือหุ้นจะอนุมัติรายการดังกล่าว

7.1.4. ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 1 - 4

7.1.4.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการที่ 1 - 4

7.1.4.1.1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมยังคงอยู่ในระดับเดิมเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า

การเข้าทำรายการที่ 1 – 4 จะส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมเพิ่มสูงขึ้น โดยดอกเบี้ยที่คาดว่าจะต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 1 อยู่ที่ประมาณ 8.40 ล้านบาท ในขณะที่การประมาณการสำหรับรายการที่ 2 และรายการที่ 3 อยู่ที่ประมาณ 24.26 ล้านบาท และ 36.83 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ค่าธรรมเนียมที่คาดว่าจะต้องชำระสำหรับรายการที่ 4 อยู่ที่ประมาณ 2.77 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมดังกล่าวจะส่งผลกระทบโดยตรงต่องบกำไรขาดทุนของบริษัท อย่างไรก็ตาม การไม่เข้าทำรายการดังกล่าวอาจส่งผลเสียอย่างมีนัยสำคัญ เช่น การผิดนัดชำระหนี้ หรือการที่บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงที่ได้กำหนดไว้กับสถาบันการเงิน

7.1.4.2. ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 1 - 4

7.1.4.2.1. การขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงานของบริษัท

อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 397.82 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ยืมและหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีมีจำนวนประมาณ 6,831.20 ล้านบาท ความแตกต่างดังกล่าวอาจส่งผลให้กระแสเงินสดไม่เพียงพอสำหรับการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และอาจนำไปสู่การผิดนัดชำระหนี้ รวมถึงการผิดนัดชำระหนี้ไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการที่ 1 – 4 จะช่วยให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมและสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้และการหยุดดำเนินงาน จึงช่วยให้บริษัทสามารถรักษาความต่อเนื่องของธุรกิจได้

7.1.5. ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1 - 4 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.1.5.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 – 4 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.1.5.1.1. การเจรจารายการระหว่างบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวโยงกันช่วยให้การเจรจาข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องเป็นไปอย่างสะดวกและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

เนื่องจาก NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท คือ NSC การเจรจาข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ จึงดำเนินการได้อย่างสะดวกและมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การดำเนินการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดย NSTH ในฐานะบริษัทย่อยของ NSC ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) ไม่ถึงเกณฑ์ที่จะต้องผ่านกระบวนการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ NSC จึงทำให้บริษัทสามารถจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ได้อย่างรวดเร็ว หากบริษัทเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอก (โดยคำนึงถึงสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท) บริษัทอาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงใดๆ ได้เลย

7.1.5.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1 – 4 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.1.5.2.1. การเข้าทำรายการจะส่งผลให้บริษัทต้องรับภาระค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันอาจก่อให้เกิดภาระผูกพันแก่บริษัทภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ในการนำเสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติ ส่งผลให้บริษัทอาจต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเติม รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดประชุมผู้ถือหุ้นและการว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในอนาคต บริษัทอาจมีความจำเป็นต้องเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเพิ่มเติมสำหรับการกู้ยืมเงินและ/หรือการต่ออายุวงเงินกู้ยืม ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนของรายการสูงกว่าการเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอก

7.1.6. ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1 – 4 กับบุคคลภายนอก

7.1.6.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 – 4 กับบุคคลภายนอก

7.1.6.1.1. ผู้ถือหุ้นจะสามารถสันนิษฐานได้ว่ารายการดังกล่าวดำเนินการอย่างโปร่งใส

ในกรณีที่บริษัทเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก ผู้ถือหุ้นจะอยู่ในฐานะที่สามารถสันนิษฐานได้ว่ารายการดังกล่าวดำเนินการอย่างโปร่งใสและไม่มีการถ่ายโอนผลประโยชน์ออกจากบริษัท เนื่องจากคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายไม่มีความเกี่ยวโยงกัน ดังนั้น กระบวนการเจรจาจึงสันนิษฐานได้ว่าดำเนินการบนพื้นฐานของราคาตลาด (Arm's Length Basis) โดยแต่ละฝ่ายดำเนินการอย่างเป็นอิสระเพื่อปกป้องและรักษาผลประโยชน์สูงสุดของตนเอง

7.1.6.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 1 – 4 กับบุคคลภายนอก

7.1.6.2.1. กระบวนการเจรจาอาจต้องใช้ระยะเวลานานขึ้น และอาจมีการกำหนดข้อกำหนดและเงื่อนไขเพิ่มเติม

เนื่องจากการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกเกี่ยวข้องกับคู่สัญญาที่อาจไม่มีความคุ้นเคยกับบริษัทมาก่อน จึงอาจต้องใช้เวลาและทรัพยากรเพิ่มเติมในการเจรจาข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท เป็นไปได้ที่บริษัทอาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงใดๆ สำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 – 4 หากดำเนินการกับบุคคลภายนอก

7.2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ (รายการที่เกี่ยวโยงกันในการรับบริการสนับสนุนธุรกิจ หรือธุรกรรมการสนับสนุนทางธุรกิจ)

7.2.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

เนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ดังนั้น บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS เพื่อให้สามารถดำเนินกระบวนการรีดผิวเรียบของ HRC ได้อย่างต่อเนื่องในระหว่างรอการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ให้แล้วเสร็จ ทั้งนี้ เพื่อยกระดับคุณภาพของ HRC ลดข้อร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิตในกระบวนการผลิต

7.2.2. ผลกระทบจากการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

บริษัทจะส่ง HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน ไปยัง GJS เพื่อใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพ อันจะช่วยยกระดับคุณภาพของ HRC ลดข้อร้องเรียนของลูกค้า และลดการสูญเสียผลผลิตในกระบวนการผลิต ในระหว่างรอการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ให้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569

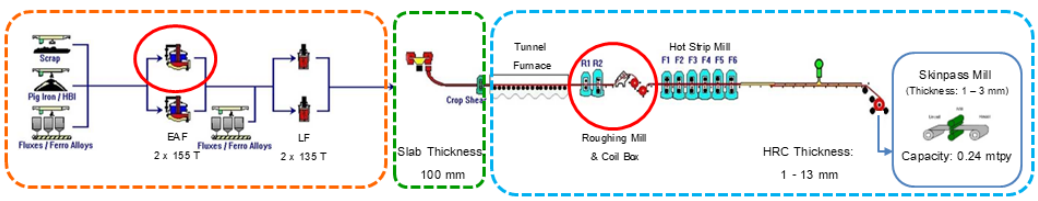
7.2.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

7.2.3.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 5

7.2.3.1.1. การเข้าทำรายการที่ 5 ช่วยให้บริษัทสามารถลดต้นทุนการผลิตได้

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องรีดผิวเรียบเดิมของบริษัท โดยบริษัทคาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่จะติดตั้งแล้วเสร็จและพร้อมดำเนินการภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ทั้งนี้แผนดังกล่าวรวมถึงระยะเวลาสำหรับการทดสอบเครื่องจักรด้วย

ด้วยเหตุนี้ ในปัจจุบันบริษัทไม่สามารถผลิตสินค้าคุณภาพสูงโดยใช้เครื่องรีดผิวเรียบของตนเองได้ โดยเฉพาะสินค้าที่ต้องผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบ ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถรักษาส่วนแบ่งการตลาดได้ ทั้งนี้ หากบริษัทยังคงใช้กระบวนการรีดผิวเรียบของบริษัทต่อไป อาจก่อให้เกิดการสูญเสียผลผลิตในระดับที่สูงกว่า ดังนั้น การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS โดยมีค่าบริการไม่เกิน 350 บาทต่อตัน จะยังคงก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัท ทั้งนี้จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของราคาสำหรับการเข้าทำรายการที่ 5 ตามรายละเอียดในข้อ 8.4 คาดว่าจะช่วยประหยัดต้นทุนได้ประมาณ 140 – 180 บาทต่อตัน



7.2.3.1.2. การเข้าทำรายการที่ 5 ช่วยให้บริษัทสามารถเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้าได้

บริษัทประสบปัญหาคุณภาพการผลิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของผลิตภัณฑ์ที่ต้องผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบ ส่งผลให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดอย่างมีนัยสำคัญและความพึงพอใจของลูกค้าที่มีต่อผลิตภัณฑ์ของบริษัทลดลงอย่างมาก การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะช่วยลดต้นทุนการผลิตและยกระดับคุณภาพผลิตภัณฑ์ ซึ่งคาดว่าจะช่วยปรับปรุงระดับความพึงพอใจของลูกค้าและเพิ่มโอกาสในการขยายส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทได้

7.2.3.1.3. บริษัทสามารถดำเนินการผลิตได้อย่างต่อเนื่องในระหว่างที่ติดตั้งเครื่องจักรใหม่

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ดังนั้น การเข้าทำรายการที่ 5 จะช่วยให้บริษัทสามารถใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ได้อย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนการผลิตและการขายให้แก่ลูกค้าในช่วงระยะเวลาที่เครื่องจักรใหม่ยังไม่พร้อมดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบ

7.2.3.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 5

7.2.3.2.1. บริษัทต้องใช้ระยะเวลาในการผลิตนานขึ้นสำหรับสินค้าที่ต้องผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบ

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ส่งผลให้ในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทไม่สามารถผลิตสินค้าคุณภาพสูงได้ โดยเฉพาะสินค้าที่ต้องผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบขั้นสุดท้าย ถึงแม้การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS อาจทำให้บริษัทมีระยะเวลาผลิตที่ยาวนานขึ้น เนื่องจากต้องมีการขนส่ง HRC ไปยัง GJS เพื่อผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบขั้นสุดท้าย อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ชี้แจงว่าเมื่อกระบวนการรีดผิวเรียบเสร็จสิ้นแล้ว สินค้าจะถูกจัดเก็บไว้ที่ GJS จนกว่าจะได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า โดยเมื่อได้รับคำสั่งซื้อ HRC จะถูกจัดส่งตรงให้แก่ลูกค้าจาก GJS ทั้งนี้ ค่าบริการจัดเก็บสินค้าที่ GJS ได้รวมอยู่ในค่าบริการสูงสุดที่ GJS จะเรียกเก็บจากบริษัท ซึ่งกำหนดไว้ไม่เกิน 350 บาทต่อตันแล้ว

7.2.3.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

7.2.3.3.1. บริษัทอาจเผชิญกับความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราค่าขนส่ง

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่ 5 จะทำให้บริษัทต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของราคาน้ำมันอาจส่งผลให้ต้นทุนการขนส่ง HRC ไปยัง GJS เพื่อผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับสหรัฐอเมริกา อิหร่าน และอิสราเอล อาจนำไปสู่ความผันผวนของราคาน้ำมันในระยะสั้น และหากสถานการณ์ดังกล่าวยังคงยืดเยื้อ ประกอบกับปริมาณสำรองน้ำมันของประเทศไทยที่อยู่ในระดับค่อนข้างจำกัด ราคาน้ำมันอาจมีความผันผวนในระยะยาวได้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากทั้งบริษัทและ GJS มีโรงงานตั้งอยู่ในภาคตะวันออกของประเทศไทย และระยะทางระหว่างโรงงานทั้งสองแห่งค่อนข้างสั้น บริษัทจึงคาดว่าผลกระทบจากความผันผวนของต้นทุนการขนส่งจะอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

7.2.3.3.2. ความเสี่ยงในกรณีที่ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการได้

เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน บริษัทจะต้องได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย หากบริษัทไม่ได้รับการสนับสนุนเพียงพอจากผู้ถือหุ้น บริษัทจะไม่สามารถดำเนินการเข้าทำรายการดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวคาดว่าจะให้ผลดีต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น จึงคาดว่าผู้ถือหุ้นจะอนุมัติรายการดังกล่าว

7.2.4. ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

7.2.4.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการที่ 5

7.2.4.1.1. บริษัทไม่จำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการผลิตที่ยาวนานขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ต้องผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบ

การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ส่งผลให้ระยะเวลาในการผลิตยาวนานขึ้น เนื่องจากต้องมีการขนส่ง HRC ไปยัง GJS เพื่อผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบขั้นสุดท้าย ทั้งนี้ หากบริษัทไม่เข้าทำรายการที่ 5 บริษัทจะไม่ต้องเผชิญกับระยะเวลาในการผลิตที่ยาวนานขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ต้องผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบ อย่างไรก็ตาม การดำเนินกระบวนการรีดผิวเรียบภายในบริษัทอาจส่งผลให้เกิดอัตราการสูญเสียผลผลิตในระดับที่สูงกว่าการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ดังนั้น แม้ว่าบริษัทจะต้องชำระค่าบริการเครื่องรีดผิวเรียบให้แก่ GJS ในอัตราไม่เกิน 350 บาทต่อตัน การใช้บริการดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทสามารถพัฒนาคุณภาพผลิตภัณฑ์ได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถกำหนดราคาจำหน่ายได้สูงขึ้น เพิ่มความพึงพอใจของลูกค้า และเสริมสร้างความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในระยะยาว

7.2.4.2. ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

7.2.4.2.1. บริษัทอาจไม่สามารถรักษาส่วนแบ่งการตลาดและความพึงพอใจของลูกค้าได้

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบใหม่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ส่งผลให้ในช่วงปัจจุบันบริษัทไม่สามารถผลิตสินค้าคุณภาพสูงได้ โดยเฉพาะสินค้าที่ต้องผ่านกระบวนการรีดผิวเรียบขั้นสุดท้าย ซึ่งอาจทำให้บริษัทไม่สามารถสร้างรายได้และรักษาส่วนแบ่งการตลาดได้ ทั้งนี้ หากบริษัทยังคงดำเนินกระบวนการรีดผิวเรียบภายในต่อไป อาจก่อให้เกิดการสูญเสียผลผลิตในระดับสูง และอาจส่งผลให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด รวมถึงความพึงพอใจของลูกค้าที่มีต่อผลิตภัณฑ์ของบริษัท ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

7.2.5. ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS) กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.2.5.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 5 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.2.5.1.1. การเจรจารายการระหว่างบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวโยงกันช่วยให้การเจรจาข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องเป็นไปอย่างสะดวกและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

เนื่องจาก GJS และบริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกัน คือ NSC การเจรจาข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ รวมถึงการประสานงานระหว่างคู่สัญญาจึงสามารถดำเนินการได้อย่างสะดวกและมีประสิทธิภาพ ซึ่งช่วยอำนวยความสะดวกในการดำเนินธุรกิจและการตกลงในเงื่อนไขเชิงพาณิชย์ระหว่างทั้งสองฝ่าย

7.2.5.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 5 กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

7.2.5.2.1. การเข้าทำรายการจะส่งผลให้บริษัทต้องรับภาระค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันอาจก่อให้เกิดภาระผูกพันแก่บริษัทภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ในการนำเสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติ ส่งผลให้บริษัทอาจต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มเติม รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดประชุมผู้ถือหุ้นและการว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น

7.2.6. ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS) กับบุคคลภายนอก

7.2.6.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 5 กับบุคคลภายนอก

7.2.6.1.1. ผู้ถือหุ้นจะสามารถสันนิษฐานได้ว่ารายการดังกล่าวดำเนินการอย่างโปร่งใส

ในกรณีที่บริษัทเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก ผู้ถือหุ้นจะอยู่ในฐานะที่สามารถสันนิษฐานได้ว่ารายการดังกล่าวดำเนินการอย่างโปร่งใสและไม่มีการถ่ายโอนผลประโยชน์ออกจากบริษัท เนื่องจากคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายไม่มีความเกี่ยวโยงกัน ดังนั้น กระบวนการเจรจาจึงสันนิษฐานได้ว่าดำเนินการบนพื้นฐานของราคาตลาด (Arm's Length Basis) โดยแต่ละฝ่ายดำเนินการอย่างเป็นอิสระเพื่อปกป้องและรักษาผลประโยชน์สูงสุดของตนเอง

7.2.6.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการที่ 5 กับบุคคลภายนอก

7.2.6.2.1. กระบวนการเจรจาอาจต้องใช้ระยะเวลานานขึ้น และอาจมีการกำหนดข้อกำหนดและเงื่อนไขเพิ่มเติม

เนื่องจากการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกเกี่ยวข้องกับคู่สัญญาที่อาจไม่มีความคุ้นเคยกับบริษัทมาก่อน จึงอาจต้องใช้เวลาและทรัพยากรเพิ่มเติมในการเจรจาข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ

7.3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวโยงกัน

เมื่อพิจารณาถึงข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงที่เกิดจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 รายการที่ 2 และรายการที่ 3 ของบริษัทมีความจำเป็น เนื่องจากสถานการณ์ทางการเงินในปัจจุบันของบริษัทอาจส่งผลให้ยอดคงเหลือในบัญชีของบริษัทติดลบได้ ดังนั้น หากบริษัทไม่เข้าทำรายการที่ 1 – 3 บริษัทอาจประสบปัญหาสภาพคล่องอย่างรุนแรง ซึ่งอาจนำไปสู่การผิดนัดชำระค่าสินค้าและบริการ รวมถึงหนี้สินต่างๆ และอาจก่อให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน ส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทอาจหยุดชะงักได้

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นและสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท ทั้งในด้านการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุน รวมถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทไม่มีเงินสดเพียงพอสำหรับการชำระคืนภาระหนี้สินภายใต้สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ดังนั้น บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 เพื่อต่ออายุวันครบกำหนดชำระของภาระหนี้สินดังกล่าว

ในการนี้ หากบริษัทไม่เข้าทำรายการที่ 4 บริษัทอาจไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขภายใต้สัญญากับสถาบันการเงินทั้งสามแห่งได้ ซึ่งอาจส่งผลให้สถาบันการเงินดังกล่าวยกเลิกสัญญากู้ยืมเป็นเงินทุนหมุนเวียนและเรียกให้ชำระคืนเงินกู้ทันที เมื่อพิจารณาสถานการณ์ทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท การชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวทันทีอาจเป็นเรื่องที่ยากสำหรับบริษัท

สำหรับการเข้าทำรายการที่ 5 จะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาคุณภาพผลิตภัณฑ์ได้ ซึ่งสนับสนุนการรักษาส่วนแบ่งการตลาดและความสามารถในการทำกำไรในอนาคตโดยตรง นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถลดต้นทุนการผลิตได้บางส่วน ดังนั้นการเข้าทำรายการที่ 5 จะช่วยรักษามาตรฐานคุณภาพในขณะที่บริษัทกำลังดำเนินการปรับปรุงกระบวนการผลิต ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ทั้งนี้ระยะเวลาดังกล่าวรวมถึงระยะเวลาสำหรับการทดสอบเครื่องจักรด้วย

8. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

8.1. ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

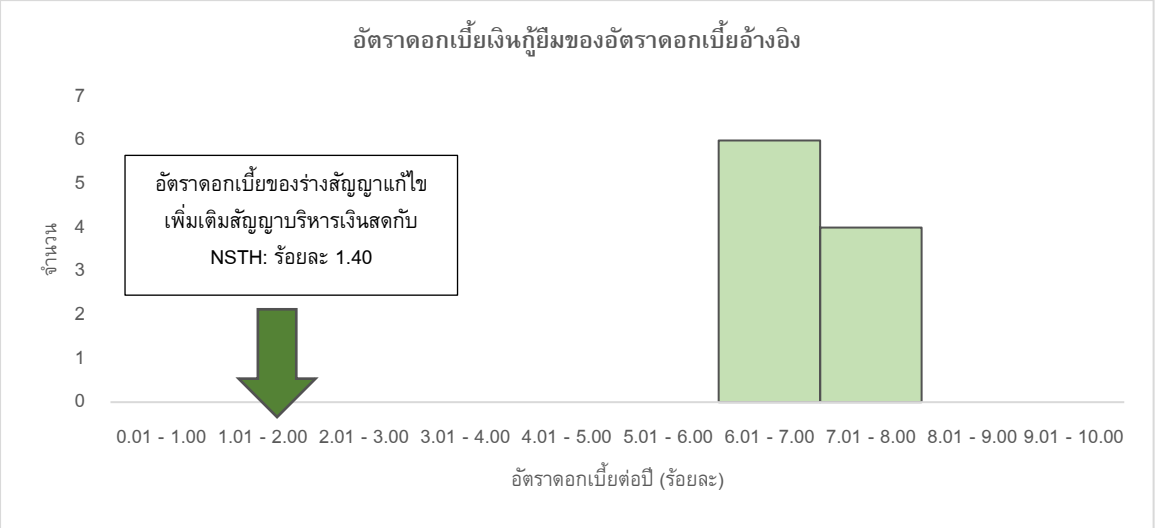
ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินกู้ระยะสั้นประเภทวงเงินหมุนเวียนของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.1.1. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) ของธนาคารพาณิชย์

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.40 ต่อปี ตามการคำนวณดังกล่าว เพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเปิดเผย ณ เดือนมีนาคม 2569 พบว่าอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารธนชาต ธนาคารทิสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.27 ถึง 7.60 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 6.55 ต่อปี)

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ)
ธนาคารกรุงเทพ	6.50
ธนาคารกรุงไทย	6.27
ธนาคารกสิกรไทย	6.34
ธนาคารไทยพาณิชย์	6.28
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	6.38
ธนาคารไทยธนชาต	6.60
ธนาคารทิสโก้	7.20
ธนาคารเกียรตินาคินภัทร	7.35
ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย	7.60
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	7.40
อัตราดอกเบี้ย MOR ต่ำสุด (MIN)	**6.27**
อัตราดอกเบี้ย MOR สูงสุด (MAX)	**7.60**
ค่ามัธยฐาน (MEDIAN)	**6.55**

ที่มา: BOT

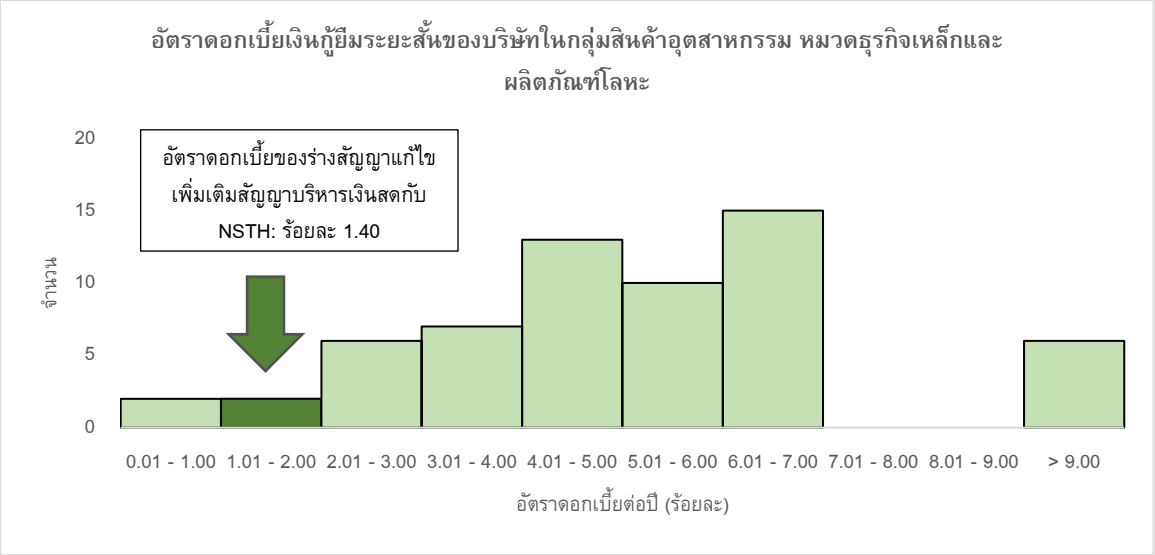


หมายเหตุ: /1 ข้อมูลจาก 10 จุดข้อมูล

/2 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

8.1.2. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยสำหรับการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี (อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569) กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นที่มีอยู่ในตลาด โดยทำการเปรียบเทียบจากข้อมูลการกู้ยืมเงินระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 จากการเปรียบเทียบดังกล่าว พบว่าอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 อยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับหรือสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับจาก NSTH



หมายเหตุ : /1 ข้อมูลจาก 61 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะถูกนับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่งและขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

/2 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราดอกเบี้ยตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ/1
1	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.62 ต่อปี	4.62
2	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.50 ต่อปี	6.50
3	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.75 ต่อปี	6.75
4	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 – 5.50 ต่อปี	4.00 - 5.50
5	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.74 - 6.06 ต่อปี	5.74 - 6.06
6	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.55 – 6.68 ต่อปี	0.55 - 6.68
7	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.75 ต่อปี	6.75
8	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.50 ต่อปี	3.50
9	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MRR - 2.00 ต่อปี	4.98
10	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	6.55
11	LHK	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.55 ต่อปี	1.55
12	LHK	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.80 - 4.40 ต่อปี	3.80 - 4.40
13	LHK	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.35 ต่อปี	4.35
14	MCS	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.60 ต่อปี	3.60
15	MCS	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.70 ต่อปี	3.70
16	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10.02 - 15.00 ต่อปี	10.02 - 15.00
17	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	6.55
18	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR – 1.00 ต่อปี	5.75

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

ที่มา: SET

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

8.1.3. สรุปความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินกู้ระยะสั้นประเภทวงเงินหมุนเวียนของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ผลการเปรียบเทียบพบว่าอัตรา

ดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET และอยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับหรือสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.1.1. – 8.1.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 1 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง หรือสัญญาเงินกู้ระยะสั้นที่มีอยู่ในตลาด (ซึ่งได้แก่ ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 1 มีความเหมาะสม**

8.2. ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH) และรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากันและได้รับจากผู้ให้กู้รายเดียวกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินกู้ระยะสั้นประเภทวงเงินหมุนเวียนของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ โดยมีรายละเอียดดังนี้

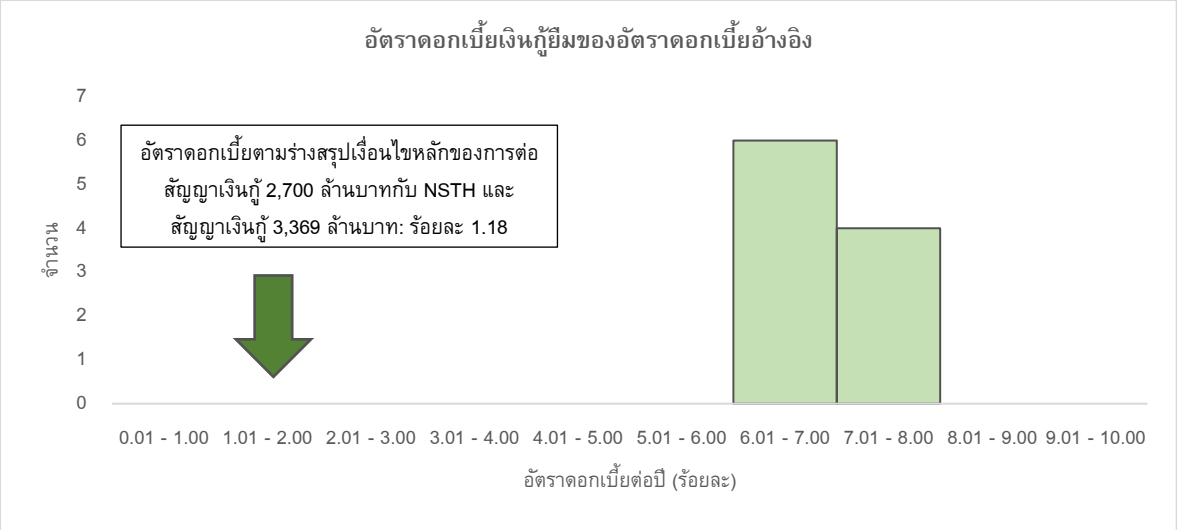
8.2.1. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักการต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และเงื่อนไขหลักการต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH กับอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) ของธนาคารพาณิชย์

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.18 ต่อปี ตามการคำนวณดังกล่าว เพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเปิดเผย ณ เดือนมีนาคม 2569 พบว่าอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารธนชาต ธนาคารทิสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.27 ถึง 7.60 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 6.55 ต่อปี)

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ)
ธนาคารกรุงเทพ	6.50
ธนาคารกรุงไทย	6.27
ธนาคารกสิกรไทย	6.34
ธนาคารไทยพาณิชย์	6.28

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ)
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	6.38
ธนาคารไทยธนชาต	6.60
ธนาคารทิสโก้	7.20
ธนาคารเกียรตินาคินภัทร	7.35
ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย	7.60
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	7.40
อัตราดอกเบี้ย MOR ต่ำสุด (MIN)	**6.27**
อัตราดอกเบี้ย MOR สูงสุด (MAX)	**7.60**
ค่ามัธยฐาน (MEDIAN)	**6.55**

ที่มา: BOT

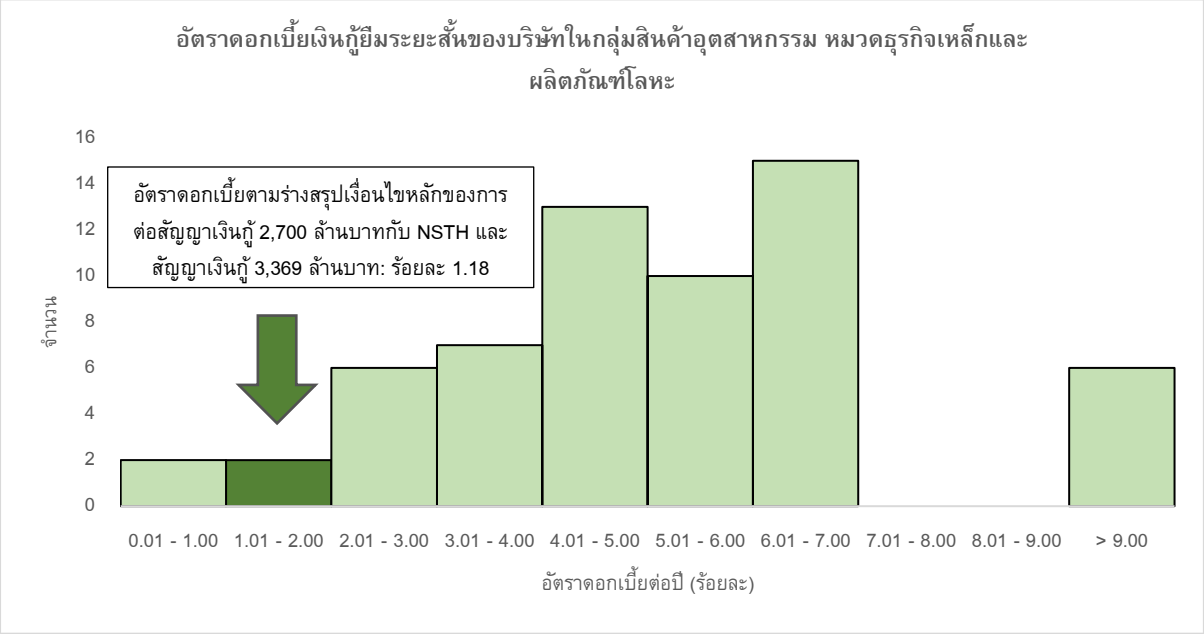


หมายเหตุ: /1 ข้อมูลจาก 10 จุดข้อมูล
/2 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

8.2.2. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH และอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยสำหรับการต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และการต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี (อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี ณ เดือนมีนาคม 2569) กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นที่มีอยู่ในตลาด โดยทำการเปรียบเทียบจากข้อมูลการกู้ยืมเงินระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 จากการเปรียบเทียบดังกล่าว พบว่าอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 อยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 2.70 ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 97.30 ของสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมี

อัตราดอกเบี้ยเท่ากับหรือสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับจาก NSTH ทั้งนี้ สัญญาเงินกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ใช้กับการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน



หมายเหตุ: /1 ข้อมูลจาก 61 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะถูกนับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่งและขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

/2 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

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

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราดอกเบี้ยตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ/1
15	MCS	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.70 ต่อปี	3.70
16	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10.02 - 15.00 ต่อปี	10.02 - 15.00
17	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	6.55
18	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR – 1.00 ต่อปี	5.75
19	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 - 18.00 ต่อปี	5.50 - 18.00
20	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 - 18.00 ต่อปี	5.50 - 18.00
21	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.48 ต่อปี	4.48
22	PAP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 - 2.45 ต่อปี	2.00 - 2.45
23	PAP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 - 2.45 ต่อปี	2.00 - 2.45
24	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.30 - 4.55 ต่อปี	4.40 - 4.55
25	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	6.55
26	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.10 - 4.40 ต่อปี	4.10 - 4.40
27	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.50 -6.45 ต่อปี	3.50 - 6.45
28	RWI	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.62 ต่อปี	4.62
29	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.37 - 6.48 ต่อปี	6.37 - 6.48
30	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.40 - 7.40 ต่อปี	6.40 - 7.40
31	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.25 ต่อปี	6.25
32	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.10 - 18.00 ต่อปี	5.10 - 18.00
33	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.10 ต่อปี	5.10
34	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.10 - 18 ต่อปี	5.10 - 18
35	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.10 ต่อปี	5.10
36	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.60 - 5.00 ต่อปี	3.60 - 5.00
37	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.10 - 4.80 ต่อปี	4.10 - 4.80
38	TMT	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.52 - 2.69 ต่อปี	1.52 - 2.69
39	TYCN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.59 - 6.50 ต่อปี	2.59 - 6.50
40	TYCN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.85 ต่อปี	3.85
41	TSTH	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 ต่อปี	0.50

ที่มา: SET

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

8.2.3. สรุปความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH) และรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินกู้ระยะสั้นประเภทวงเงินหมุนเวียนของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ผลการเปรียบเทียบพบว่าอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 - 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET และอยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 2.70 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 97.30 ของสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับหรือสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้รับ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.2.1. – 8.2.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 2 - 3 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง หรือสัญญาเงินกู้ระยะสั้นที่มีอยู่ในตลาด (ซึ่งได้แก่ ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 2 และรายการที่ 3 มีความเหมาะสม**

8.3. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมด้านราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) ในการเข้าทำรายการที่ 4 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC กับ

(1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)

(2) ค่าธรรมเนียมการออกหนังสือค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ

(3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568)

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้ง 3 แห่ง และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 1.39 ร้อยละ 1.28 และร้อยละ 1.28 ต่อปี ตามลำดับ กับ

(1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินกู้ระยะสั้นประเภทวงเงินหมุนเวียนของธนาคารพาณิชย์ และ

(2) ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.3.1. การเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)

บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) เป็นสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม พ.ศ. 2534 โดยการโอนทรัพย์สิน หนี้สิน และความรับผิดชอบมาจากกองทุนประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (SIGF) เดิม เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2535 บทบาทหลักของ บสย. คือการช่วยเหลือวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ผ่านกลไกการค้ำประกันสินเชื่อ โดยการค้ำประกันดังกล่าวช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่สถาบันการเงินในการอนุมัติสินเชื่อมากขึ้น ทำให้ SMEs ที่มีศักยภาพ โดยเฉพาะผู้ที่ขาดหลักประกันที่เพียงพอ สามารถเข้าถึงวงเงินสินเชื่อที่เหมาะสมเพื่อตอบสนองความต้องการทางธุรกิจได้

บสย. ได้พัฒนาโครงการค้ำประกันสินเชื่อร่วมกับสถาบันการเงินต่างๆ เพื่อสนับสนุนกลุ่มลูกค้าเฉพาะ ให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายใต้การค้ำประกันของ บสย. ทั้งนี้ อัตราค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของแต่ละโครงการเป็นผลจากการเจรจาระหว่าง บสย. และสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้อง ต่อไปนี้คืออัตราค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะสำหรับโครงการเฉพาะต่างๆ ตามที่เผยแพร่บนเว็บไซต์ของ บสย.

ลำดับ	โครงการ	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันปีที่ 1 (ร้อยละต่อปี)[/1]	ค่าธรรมเนียมการบริหารการค้ำประกันปีที่ 1[/1] (ร้อยละต่อปี)	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันรวมค่าธรรมเนียมบริหารการค้ำประกันปีที่ 1[/1] (ร้อยละต่อปี)
1	SMEs Quick LG	1.00[/2]	0.00[/2]	1.00[/2]
2	SMEs Go Big	1.50[/2]	0.00[/2]	1.50[/2]
3	SMEs Smart Win (ความเสี่ยงระดับ 1)	1.00	0.00	1.00
4	SMEs Smart Win (ความเสี่ยงระดับ 2)	1.50	0.00	1.50
5	SMEs Smart Win (ความเสี่ยงระดับ 3)	2.50	0.00	2.50
6	บสย. SMEs BI7-2%	1.75	0.25	2.00
7	บสย. SMEs BI7-2.5%	2.25	0.25	2.50
8	บสย. SMEs BI7-SMEs. 3.25%	3.00	0.25	3.25
9	บสย. SMEs BI7-SMEs 2.75%	2.50	0.25	2.75
10	บสย. SMEs BI7-GSB	2.00[/2]	0.30[/2]	2.30[/2]
11	บสย. SMEs BI7-TCR	2.75	0.25	3.00
12	บสย. SMEs BI7-EXIM	0.75	0.25	1.00
13	บสย. SMEs BI7-TCR2	5.00	0.25	5.25
14	บสย. SMEs BI7-TCR1.25%	1.00	0.25	1.25
15	Renew รุ่นปี 2568	1.75	0.25	2.00
16	บสย. SMEs Ignite Biz	0.00	0.75	0.75
17	บสย. SMEs Ignite One	0.00	0.75	0.75
18	บสย. SMEs Smart Green	0.00	0.75	0.75

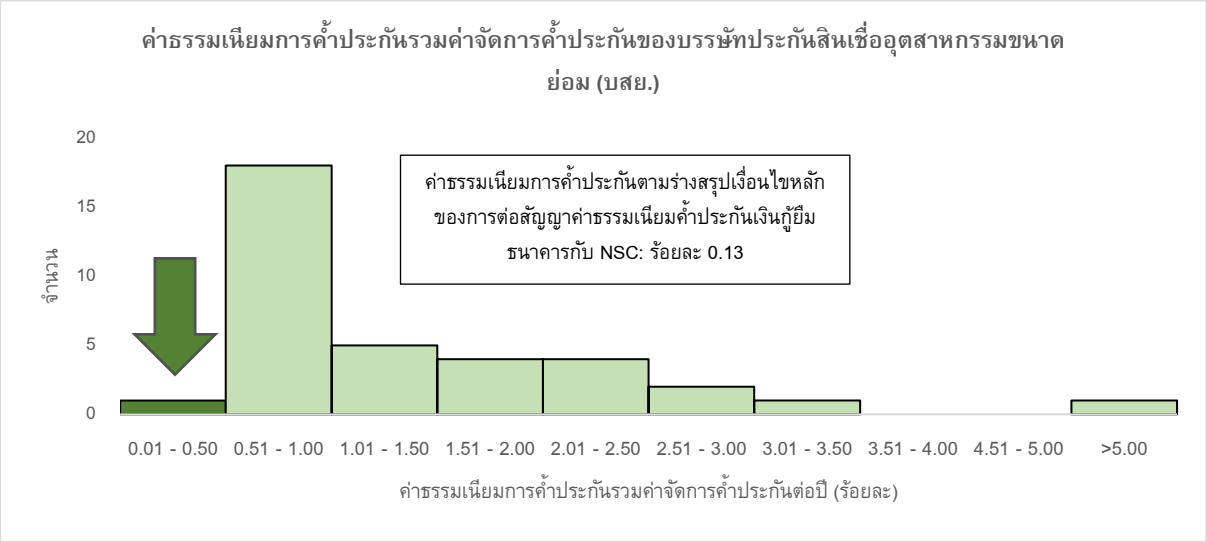
ลำดับ	โครงการ	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันปีที่ 1 (ร้อยละต่อปี)/1	ค่าธรรมเนียมการบริหารการค้ำประกันปีที่ 1/1 (ร้อยละต่อปี)	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันรวมค่าธรรมเนียมบริหารการค้ำประกันปีที่ 1/1 (ร้อยละต่อปี)
19	บสย. SMEs Smart Build	0.00	0.75	0.75
20	บสย. SMEs Smart Biz	0.00	0.75	0.75
21	บสย. SMEs Smart One	0.00	0.75	0.75
22	บสย. SMEs No One Left Behind	0.00	0.75	0.75
23	บสย. SMEs Smart Gen	0.00	0.75	0.75
24	บสย. SMEs Small Biz	0.00	0.75	0.75
25	บสย. SMEs PICK-UP	0.00	0.75	0.75
26	บสย. SMEs Power Trade & Biz	0.00	0.75	0.75
27	บสย. SMEs Micro Biz	0.00	0.75	0.75
28	บสย. SMEs PICK-UP USED	0.00	0.75	0.75
29	IGNITE THAILAND	0.00	0.75	0.75
30	PGS Renew (เพื่อรองรับ SMEs ที่ครบกำหนดอายุประกัน)	1.75	0.00	1.75
31	บสย. RBP สำหรับ THAI CREDIT (ความเสี่ยงระดับ 1)	1.00	0.00	1.00
32	บสย. RBP สำหรับ THAI CREDIT (ความเสี่ยงระดับ 2)	1.50	0.00	1.50
33	บสย. RBP สำหรับ THAI CREDIT (ความเสี่ยงระดับ 3)	2.50	0.00	2.50
34	TCG RBP สำหรับ KTB (ความเสี่ยงระดับ 1)	1.50	0.00	1.50
35	TCG RBP สำหรับ KTB (ความเสี่ยงระดับ 2)	2.00	0.00	2.00
36	TCG RBP สำหรับ KTB (ความเสี่ยงระดับ 3)	2.20	0.00	2.20

ที่มา: TCG

หมายเหตุ: /1 เนื่องจากค่าธรรมเนียมการค้ำประกันและค่าธรรมเนียมบริหารการค้ำประกันที่ บสย. เรียกเก็บมีการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาเฉพาะปีที่ 1 เท่านั้น เนื่องจากระยะเวลาการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC มีระยะเวลาสูงสุดไม่เกิน 1 ปี

/2 เนื่องจากค่าธรรมเนียมการค้ำประกันและค่าธรรมเนียมบริหารการค้ำประกันของโครงการที่ใช้อ้างอิงได้รับการยกเว้นในช่วงปีแรกๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาค่าธรรมเนียมการค้ำประกันและค่าธรรมเนียมบริหารการค้ำประกันที่เริ่มมีการเรียกเก็บในปีแรกแทน เพื่อให้การเปรียบเทียบมีความเหมาะสมยิ่งขึ้น เนื่องจากร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ไม่มีเงื่อนไขการยกเว้นค่าธรรมเนียมแต่อย่างใด

เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ซึ่งมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงสุดที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันรวมค่าธรรมเนียมบริหารการค้ำประกันที่ บสย. เรียกเก็บ พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของการเข้าทำรายการที่ 4 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน (รวมค่าธรรมเนียมบริหาร) ที่ต่ำที่สุดที่ บสย. เรียกเก็บ



หมายเหตุ: /1 ข้อมูลจาก 36 จุดข้อมูล

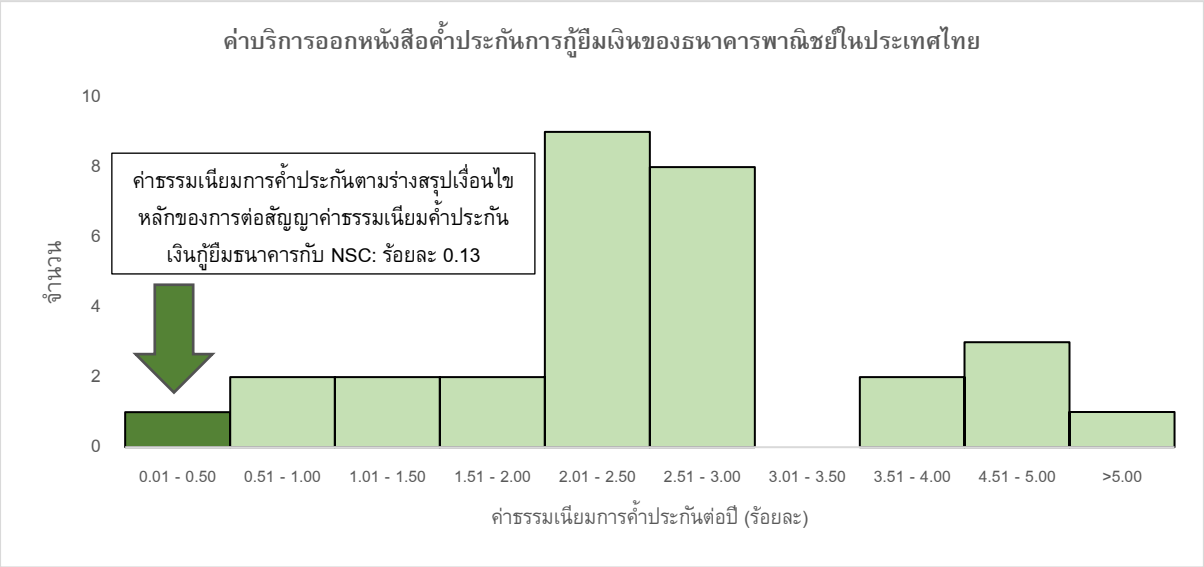
/2 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

8.3.2. การเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารและค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

ลำดับ	ธนาคาร	ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงิน
1	ธนาคารทหารไทยธนชาต	ไม่เกินร้อยละ 2.50 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
2	ธนาคารกสิกรไทย	ไม่เกินร้อยละ 2.50 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
3	ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (ธสน.)	ไม่เกินร้อยละ 2.50 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
4	ธนาคารไทยเครดิต	ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
5	ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิ้งคอร์ปอเรชั่น	ไม่เกินร้อยละ 5.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
6	ธนาคารซูมิโตโม มิตซุย ทรัสต์ (ไทย)	ไม่เกินร้อยละ 5.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
7	ธนาคารมิซูโฮ สาขากรุงเทพ	ไม่เกินร้อยละ 10.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
8	ธนาคารกรุงไทย	ร้อยละ 1.25 – 2.50 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
9	ธนาคารไทยพาณิชย์	ร้อยละ 1.00 – 3.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
10	ธนาคารทิสโก้	ร้อยละ 1.00 – 2.50 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
11	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	ร้อยละ 1.25 – 2.50 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
12	ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย)	ร้อยละ 2.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
13	ธนาคารไอซีบีซี (ไทย)	ร้อยละ 2.50 – 3.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี

ลำดับ	ธนาคาร	ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงิน
14	ธนาคารยูโอบี	ร้อยละ 2.50 – 3.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
15	ธนาคารบีเอ็นพี พารีบาส์	ร้อยละ 2.50 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
16	ธนาคารซูมิโตโม มิตซุย แบงกิ้ง คอร์ปอเรชั่น	ร้อยละ 3.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
17	ธนาคารซิตี้แบงก์	ร้อยละ 3.00 – 4.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
18	ธนาคารโอเวอร์ซี-ไชนีสแบงกิ้งคอร์ปอเรชั่น	ร้อยละ 4.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
19	ธนาคารแห่งอเมริกาเนชั่นแนลแอสโซซิเอชั่น	ขั้นต่ำร้อยละ 0.025 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
20	ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย	ร้อยละ 3.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
21	ธนาคารกรุงเทพ	ขั้นต่ำร้อยละ 2.50 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
22	ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี
23	ธนาคารเกียรตินาคินภัทร	ไม่เกินร้อยละ 5.00 ของวงเงินค้ำประกันต่อปี

เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ซึ่งมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงสุดที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับค่าธรรมเนียมการออกหนังสือค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของการเข้าทำรายการที่ 4 อยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 0.30 ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 99.70 ของสัญญาค้ำประกันเงินกู้ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทต้องชำระให้แก่ NSC ภายใต้รายการนี้



หมายเหตุ: /1 ข้อมูลจาก 30 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะถูกนับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่งและขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

/2 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

8.3.3. การเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารและข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่น ๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2564 – 2568)

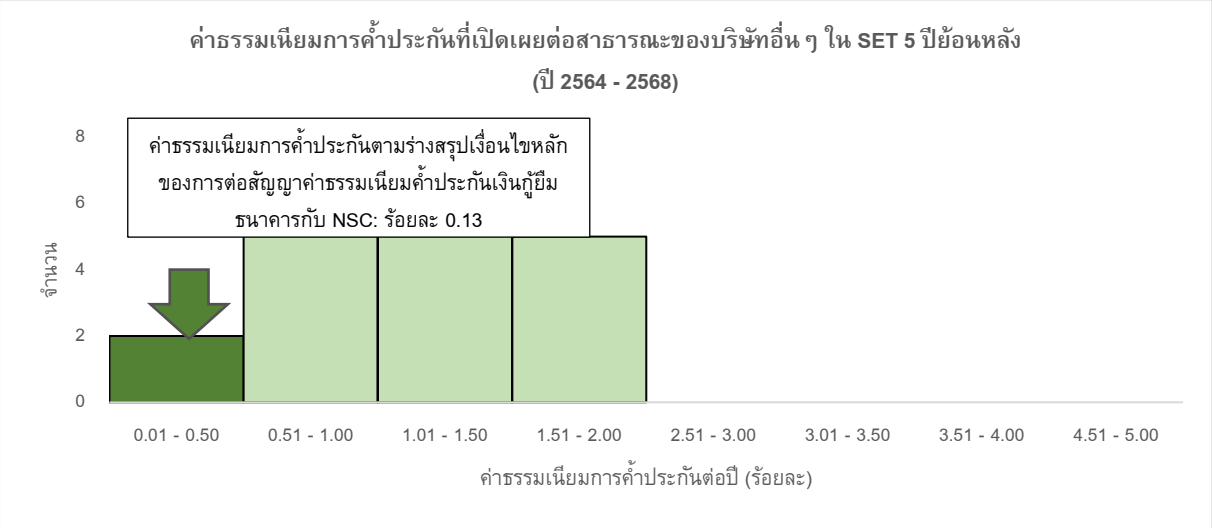
ลำดับ	ชื่อบริษัท	ผู้ค้ำประกัน	ผู้รับความช่วยเหลือ	วันที่เกิดรายการ	ประเภทการค้ำประกัน	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน (ร้อยละต่อปี)
1	AEONTS	AFS	ASB Cambodia และ ALS Lao	ภายในเดือนตุลาคม 2567 และธันวาคม 2567	ASB Cambodia และ ALS Lao มีแผนจะเข้าทำสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินในต่างประเทศ โดย AFS จะออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ให้แก่ ASB Cambodia และALS Lao ตามที่ตกลงกัน	0.20
2	AEONTS	AFS	ASB Cambodia และ ALS Lao	9 เมษายน 2568	ASB Cambodia และ ALS Lao มีแผนจะเข้าทำสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินในต่างประเทศ โดย AFS จะออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ให้แก่ ASB Cambodia และ ALS Lao ตามที่ตกลงกัน	0.20
3	EAST	Premium Co., Ltd.	EAST	12 พฤษภาคม 2565	ค้ำประกันการขอสินเชื่อ (Corporate Guarantee) จากธนาคาร SMBC	0.95
4	EAST	Premium Co., Ltd.	EAST	11 พฤษภาคม 2566	ค้ำประกันการขอสินเชื่อ (Corporate Guarantee) จากธนาคาร SMBC	0.85
5	EAST	Premium Co., Ltd.	EAST	11 พฤษภาคม 2567	ค้ำประกันการขอสินเชื่อ (Corporate Guarantee) จากธนาคาร SMBC	0.85
6	EAST	Premium Co., Ltd.	EAST	14 พฤษภาคม 2568	ค้ำประกันการขอสินเชื่อ (Corporate Guarantee) จากธนาคาร SMBC	0.85
7	EAST	บริษัท วีระพงษ์แลนด์ (2026) จำกัด	EAST	มีนาคม 2569	ค้ำประกันที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่จำนองเป็นหลักประกันเงินกู้จากสถาบันการเงิน	1.50
8	INGRS	ICB and INGRS	IIM	14 กันยายน 2564	ค้ำประกันเงินกู้จากธนาคาร EXIM Bank Malaysia	0.75
9	LIT	SVOA	LIT	29 เมษายน 2568	ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N)	1.20

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ผู้ค้ำประกัน	ผู้รับความช่วยเหลือ	วันที่เกิดรายการ	ประเภทการค้ำประกัน	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน (ร้อยละต่อปี)
10	NAM	NAM	บริษัท อินโนเวทีฟ อิมเมจจิ้ง ซิสเต็มส์ จำกัด	ภายในไตรมาส 3 ปี 2568	ค้ำประกันวงเงินกู้จากธนาคาร	1.00
11	NAM	NAM	บริษัท อินโนเวทีฟ อิมเมจจิ้ง ซิสเต็มส์ จำกัด	ภายในไตรมาส 3 ปี 2568	ค้ำประกันวงเงินกู้จากธนาคาร	1.00
12	NAM	NAM	บริษัท นำเมดิคอล โซลูชั่น จำกัด	ภายในไตรมาส 3 ปี 2568	ค้ำประกันวงเงินกู้จากธนาคาร	1.00
13	NAM	NAM	Reintech Sdn. Bhd.	ภายในไตรมาส 3 ปี 2568	ค้ำประกันวงเงินกู้จากธนาคาร	1.00
14	RP	RP	RFT	ภายในเดือนตุลาคม 2566	RFT จดจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเป็นหลักประกันเงินกู้จากนางสาวกาญจน์วรา ขจรวุฒิไกร และ RFT เรียกเก็บค่าธรรมเนียมจาก RP สำหรับการใช้หลักประกันดังกล่าว	1.75
15	RP	นายอภิชาติ ชโยภาส	RP	ภายในเดือนมกราคม 2569	ธนาคารได้ขอให้บริษัทจัดหาหลักประกันเพิ่มเติมสำหรับหนี้คงค้าง โดยนายอภิชาติ ชโยภาส ได้นำโฉนดที่ดินมาเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อคงค้างดังกล่าว	1.50
16	SAFARI	บริษัท ภูเก็ต แฟนตาซี จำกัด (มหาชน)	จังเกิลเวิลด์และเบิร์ดเซอคัส (บริษัทที่เกี่ยวข้องกับ SAFARI และบริษัทย่อย)	1 มกราคม 2568 – 31 ธันวาคม 2568	จังเกิลเวิลด์และเบิร์ดเซอคัสนำที่ดินมาเป็นหลักประกันสำหรับหุ้นกู้ และเรียกเก็บค่าธรรมเนียมสำหรับการใช้หลักประกันดังกล่าว	1.75
17	TTA	TTA	MML และ/หรือ บริษัทย่อย (“กลุ่ม MML”)	16 กันยายน 2564	ค้ำประกันเงินกู้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน	0.50
18	TTA	TTA	กลุ่ม MML	21 กันยายน 2566	ค้ำประกันเงินกู้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน	0.50
19	TTA	TTA	กลุ่ม MML	21 กันยายน 2566	ค้ำประกันเงินกู้เพื่อการลงทุน	1.00
20	TTA	สถาบันการเงิน	กลุ่ม MML	26 เมษายน 2567	ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 1,867.60 ล้านบาท สำหรับสถาบันการเงินที่ออก Performance Bonds (ประเภทเฉพาะ) ให้แก่กลุ่ม MML ตามที่	1.55

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ผู้ค้ำประกัน	ผู้รับความช่วยเหลือ	วันที่เกิดรายการ	ประเภทการค้ำประกัน	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน (ร้อยละต่อปี)
					สัญญาโครงการทุกฉบับกำหนดให้ MML ต้องยื่นหนังสือค้ำประกันของธนาคาร (L/G Performance Bond) เพื่อเป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญา	
21	TTA	TTA	กลุ่ม MML	26 เมษายน 2567	ทำหน้าที่เป็นผู้ค้ำประกันองค์กร (Corporate Guarantor) สำหรับวงเงินสินเชื่อเงินทุนหมุนเวียนตาม Performance Bonds (ประเภทเฉพาะ) ที่ออกให้แก่สถาบันการเงิน	1.00

ที่มา: https://www.setsmart.com/

เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ซึ่งมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงสุดที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) (ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 0.20 ถึง 1.75 ของวงเงินค้ำประกัน) พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของการเข้าทำรายการที่ 4 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ต่ำที่สุดที่เปิดเผยต่อสาธารณะโดยบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



หมายเหตุ: /1 ข้อมูลจาก 21 จุดข้อมูล
/2 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

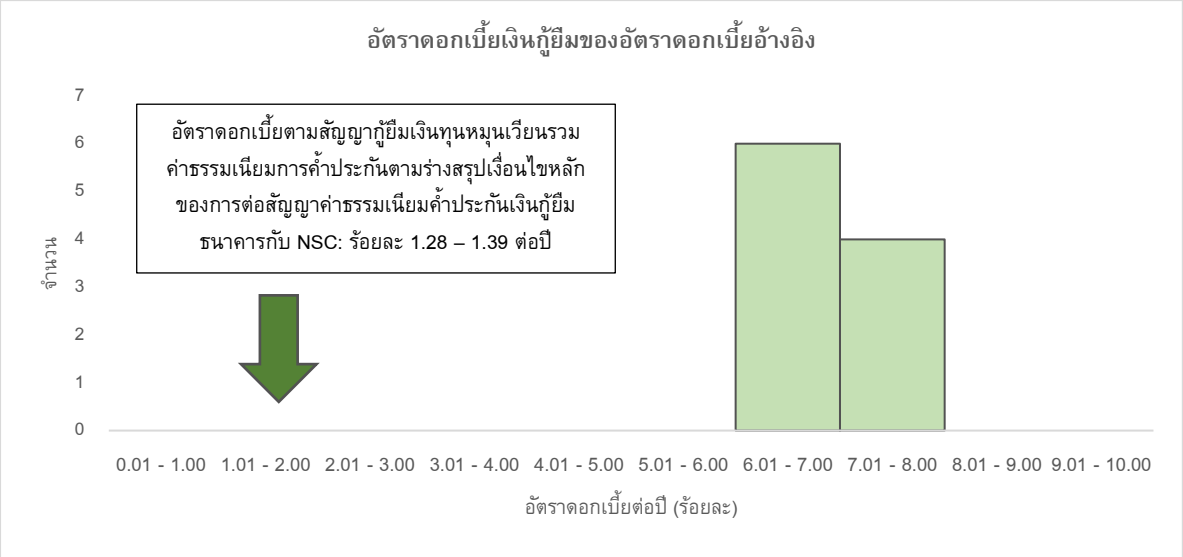
8.3.4. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC และอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) ของธนาคารพาณิชย์

เมื่อเปรียบเทียบต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้ง 3 แห่ง และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 1.39 ร้อยละ 1.28 และร้อยละ 1.28 ต่อปี ตามลำดับ โดยเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเปิดเผย ณ เดือนมีนาคม 2569

พบว่าต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้ง 3 แห่ง และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทีเอ็มบีธนชาต ธนาคารทิสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ โดยอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารเหล่านี้อยู่ในช่วงร้อยละ 6.27 ถึง 7.60 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 6.55 ต่อปี)

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ)
ธนาคารกรุงเทพ	6.50
ธนาคารกรุงไทย	6.27
ธนาคารกสิกรไทย	6.34
ธนาคารไทยพาณิชย์	6.28
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	6.38
ธนาคารไทยธนชาต	6.60
ธนาคารทิสโก้	7.20
ธนาคารเกียรตินาคินภัทร	7.35
ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย	7.60
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	7.40
อัตราดอกเบี้ย MOR ต่ำสุด (MIN)	**6.27**
อัตราดอกเบี้ย MOR สูงสุด (MAX)	**7.60**
ค่ามัธยฐาน (MEDIAN)	**6.55**

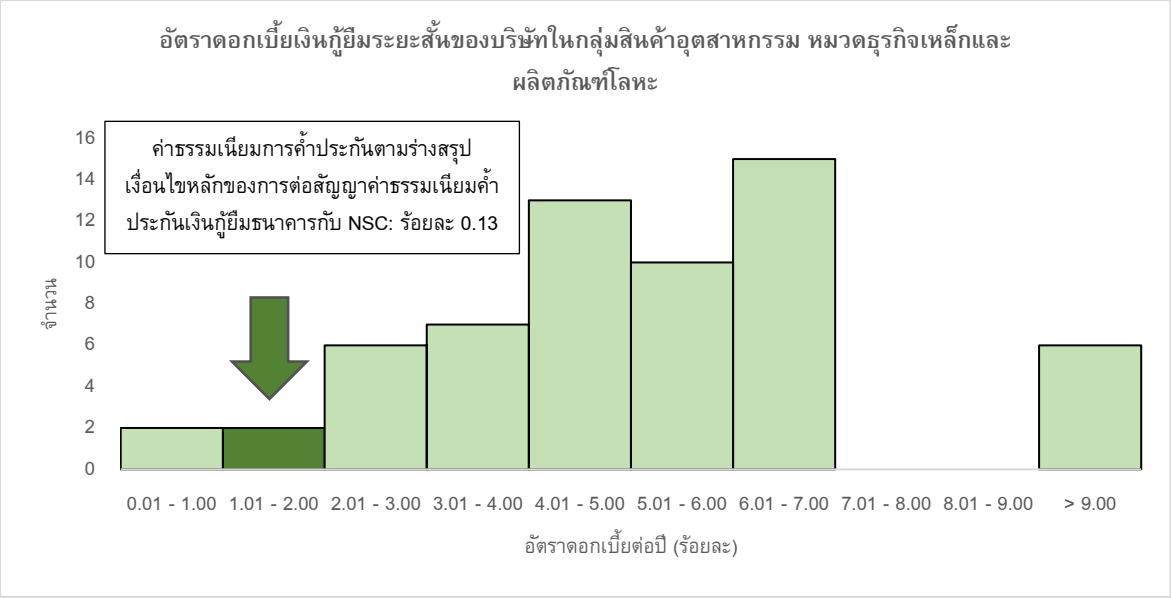
ที่มา: BOT



หมายเหตุ: /1 ข้อมูลจาก 10 จุดข้อมูล
/2 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)
/3 ใช้อัตราดอกเบี้ยสูงสุดที่ร้อยละ 1.39 เป็นอัตราอ้างอิง

8.3.5. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบียของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC และข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

เมื่อเปรียบเทียบต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้ง 3 แห่ง และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 1.39 ร้อยละ 1.28 และร้อยละ 1.28 ต่อปี ตามลำดับ กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 4 มีนาคม 2569 พบว่าต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้ง 3 แห่ง และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 4 อยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้ง 3 แห่ง และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ในครั้งนี้



หมายเหตุ: /1 ข้อมูลจาก 61 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะถูกนับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่งและขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

/2 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

/3 ใช้อัตราดอกเบี้ยสูงสุดที่ร้อยละ 1.39 เป็นอัตราอ้างอิง

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

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

ที่มา: SET

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

8.3.6. สรุปความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC กับ (1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เรียกเก็บโดยบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) (2) ค่าธรรมเนียมการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ที่เรียกเก็บโดยธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ (3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) ผลการเปรียบเทียบพบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่กำหนดในร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันรวมค่าธรรมเนียมบริหารที่ต่ำที่สุดที่ บสย. เรียกเก็บ นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บโดยธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC อยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 0.30 ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 99.70 ของสัญญาค้ำประกันเงินกู้ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงกว่าหรือเท่ากับอัตราที่บริษัทต้องชำระให้แก่ NSC ภายใต้รายการนี้ ยิ่งไปกว่านั้นค่าธรรมเนียมการค้ำประกันดังกล่าวยังต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ต่ำที่สุดที่เปิดเผยภายใต้สัญญาค้ำประกันที่เทียบเคียงได้ของบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.3.1. – 8.3.3.

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้ง 3 แห่ง และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินกู้ระยะสั้นประเภทวงเงินหมุนเวียนของธนาคารพาณิชย์ และ 2) ข้อมูลเงินกู้ที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ผลการวิเคราะห์พบว่าต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนดังกล่าวต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารที่จดทะเบียนใน SET นอกจากนี้ ต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนยังอยู่ที่เปอร์เซ็นไทล์ที่ 3.10 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ซึ่งหมายความว่าประมาณร้อยละ 96.90 ของสัญญาเงินกู้ระยะสั้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าหรือเท่ากับต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้ง 3 แห่ง และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC โดยมีรายละเอียดตามข้อ 8.3.4. – 8.3.5.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) ในการเข้าทำรายการที่ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับ (1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เรียกเก็บโดย บสย. (2) ค่าธรรมเนียมการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ (3) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) ของการเข้าทำรายการที่ 4 มีความเหมาะสม**

8.4. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่เพื่อปรับปรุงเครื่องรีดผิวเรียบเดิมของบริษัท โดยบริษัทคาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่จะแล้วเสร็จและพร้อมสำหรับการดำเนินงานภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2569 ซึ่งแผนดังกล่าวรวมถึงระยะเวลาสำหรับการทดสอบเครื่องจักรด้วย

ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างการเข้าทำรายการดังกล่าว เครื่องรีดผิวเรียบใหม่ของบริษัทยังไม่พร้อมดำเนินการ บริษัทได้ว่าจ้าง GJS ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน เพื่อให้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ ซึ่งจะช่วยยกระดับคุณภาพผลิตภัณฑ์ ลดการร้องเรียนจากลูกค้า และลดการสูญเสียจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ จากข้อมูลภายในของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเครื่องรีดผิวเรียบ (ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับปรุงดังที่กล่าวมาข้างต้น) คาดว่าการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะช่วยลดอัตราการสูญเสียผลผลิตได้ประมาณร้อยละ 3.00 – 5.00 โดยอ้างอิงจากข้อมูลในช่วงปี 2567 – 2568

ในการนี้ GJS จะเรียกเก็บค่าบริการโดยคำนวณจากต้นทุนการผลิตของไตรมาสก่อนหน้า บวกค่าบริการร้อยละ 5.00 โดยกำหนดเพดานค่าบริการสูงสุดไม่เกิน 350 บาทต่อตัน

ลำดับ	รายการ (บาท/ตัน)	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	ไตรมาสที่ 2 ปี 2568	ไตรมาสที่ 3 ปี 2568	ไตรมาสที่ 4 ปี 2568
1	**ต้นทุนการผลิต HRC จากกระบวนการผลิตภายในของ GSTEEL**	645.80/1	-	-	-
2	**ต้นทุนการผลิต HRC โดยใช้บริการของ GJS**	ประมาณ 470 – 500			
3	**ส่วนต่างของต้นทุนการผลิตระหว่างการผลิตภายในของ GSTEEL และการใช้บริการของ GJS (1) – (2)**	ประมาณ 140 – 180			

หมายเหตุ: /1 อ้างอิงจากข้อมูลในเดือนกุมภาพันธ์ 2568

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 5 โดยการเปรียบเทียบต้นทุนการผลิต HRC ในอดีตของบริษัทกับค่าบริการการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS ภายใต้สัญญาปัจจุบันในช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2569 จากข้อมูลที่บริษัทให้มา ต้นทุนรวมของการใช้บริการของ GJS ซึ่งประกอบด้วยค่าบริการ ต้นทุนการขนส่ง และต้นทุนจากการสูญเสียผลผลิต ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าต้นทุนการผลิตในกรณีที่บริษัทผลิตเอง

ดังนั้น จากการประเมินความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 5 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า จากข้อมูลภายในของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการรีดผิวเรียบของบริษัท (ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการ ติดตั้งเครื่องจักร) จากการใช้บริการในอดีตภายใต้เงื่อนไขปัจจุบัน บริษัทสามารถประหยัดต้นทุนได้ประมาณ 140 – 180 บาทต่อตัน นอกจากนี้ การคำนวณค่าบริการโดยอ้างอิงจากต้นทุนการผลิตของไตรมาสก่อนหน้า บวกร้อยละ 5.00 สอดคล้องกับเงื่อนไขที่กำหนดไว้ภายใต้เงื่อนไขปัจจุบัน และถือเป็นเงื่อนไขทางการค้าปกติทั่วไป นอกจากนี้ การใช้บริการของ GJS ยังคงมีความคุ้มค่าต่อบริษัทหากอัตราค่าบริการสูงสุดที่ GJS เรียกเก็บมีมูลค่าไม่เกิน 350 บาทต่อตัน ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาสำหรับการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบที่ให้บริการโดย GJS (ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท) มีความเหมาะสม**

8.5. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 กับเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.5.1. การเปรียบเทียบเงื่อนไขตามร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 โดยการเปรียบเทียบเงื่อนไขของร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH กับเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน และพบว่าเงื่อนไขหลักไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากสัญญาเดิม ยกเว้นในส่วนของระยะเวลาของสัญญา

เงื่อนไขหลัก	สัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	ไม่มีความแตกต่าง
สกุลเงินกู้	เงินบาท	เงินบาท	ไม่มีความแตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	การต่ออายุสัญญาออกไปอีก 1 ปี เป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยช่วยเสริมสภาพคล่องและเป็นแหล่งเงินกู้สำรองให้แก่บริษัทสำหรับกรณีฉุกเฉิน
วงเงินกู้	600 ล้านบาท	600 ล้านบาท	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.40 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.40 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	ไม่มีความแตกต่าง
เงื่อนไขทางการเงิน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ยในกรณีผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14.00	ร้อยละ 14.00	ไม่มีความแตกต่าง

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาบริหารเงินสดปัจจุบันกับร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH พบว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขหลักของสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเว้นการขยายระยะเวลาของสัญญา อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาสถานะทางการเงินปัจจุบันของบริษัท ซึ่งบริษัทมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องและรายงานส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่สามารถนำมาใช้คำนวณได้ นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน บริษัทมีผลการดำเนินงานด้านความสามารถในการทำกำไรต่ำที่สุดในช่วงสี่ไตรมาสล่าสุด เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท NSTH ได้ให้ความยืดหยุ่นแก่บริษัทในเงื่อนไขทางการเงินหลายประการ รวมถึงอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่นๆ ภายใต้ร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH เมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของบริษัทแล้ว ไม่น่าจะเป็นเงื่อนไขที่บริษัทเสียเปรียบเมื่อเทียบกับเงื่อนไขที่บริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio)	กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (ล้านบาท)
1	2S	0.17	144.53
2	AMC	0.58	13.45
3	BSBM	0.01	(69.77)
4	CEN	0.20	(213.75)
5	CHOW	0.27	58.35
6	CITY	0.02	(27.82)
7	CSP	2.24	(39.70)
8	GJS	0.20	(1,028.81)
9	GSTEEL	-	(1,561.45)
10	INOX	0.25	(62.04)
11	LHK	0.38	104.75
12	MCS	0.39	960.01
13	MILL/1	213.00	(1,042.09)
14	PAP	1.05	80.38
15	PERM	12.35	(139.14)
16	SMIT	0.12	159.57
17	SSSC	0.14	175.60
18	TGPRO	0.61	(146.28)
19	THE	0.80	(68.56)
20	TMT	1.58	99.79
21	TSTH	0.15	1,880.18
22	TWP	0.26	(21.58)
23	TYCN	0.46	133.09

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: /1 เนื่องจาก MILL อยู่ระหว่างการถูกระงับการซื้อขาย (SP) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ดังนั้น สี่ไตรมาสล่าสุดจึงเป็นไตรมาสที่ 4 ปี 2567 – ไตรมาสที่ 3 ปี 2568

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบันซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเว้นระยะเวลาของสัญญา ที่จะได้รับการขยายระยะเวลาเพิ่มเติมจากสัญญาปัจจุบันไปอีก 1 ปี ตามที่ได้รับการอนุมัติจาก NSC เพื่อสนับสนุนการบริหารสภาพคล่องของบริษัท และเป็นแหล่งเงินกู้ฉุกเฉินในกรณีที่บริษัทมียอดเงินคงเหลือในบัญชีติดลบ ประกอบกับการพิจารณาสถานะทางการเงินของบริษัท และสถานการณ์ทางธุรกิจในปัจจุบัน **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 ระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน (NSTH) มีความเหมาะสม**

8.6. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 2 กับเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.6.1. การเปรียบเทียบเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 โดยการเปรียบเทียบเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH กับเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน และพบว่าเงื่อนไขหลักไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากสัญญาเดิม ยกเว้นในส่วนของระยะเวลาของสัญญา

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	ไม่มีความแตกต่าง
สกุลเงินกู้	เงินบาท	เงินบาท	ไม่มีความแตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม 2569	ตั้งแต่วันที่ 29 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	การขยายวันครบกำหนดชำระหนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยช่วยเสริมสภาพคล่อง และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้
วงเงินกู้	ไม่เกิน 2,700 ล้านบาท	ไม่เกิน 2,700 ล้านบาท	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	ไม่มีความแตกต่าง
ค่าธรรมเนียมการชำระคืนก่อนกำหนด	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ยในกรณีผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ไม่มีความแตกต่าง

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน กับเงื่อนไขภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH พบว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขหลักของสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเว้นการขยายระยะเวลาของสัญญา อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาสถานะทางการเงินปัจจุบันของบริษัท ซึ่งบริษัทมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องและส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่สามารถนำมาใช้คำนวณได้ นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน บริษัทมีผลการดำเนินงานด้านความสามารถในการทำกำไรต่ำที่สุดในช่วงสี่ไตรมาสล่าสุด เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท NSTH ได้ให้ความยืดหยุ่นแก่

บริษัทในเงื่อนไขทางการเงินหลายประการ รวมถึงอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่นๆ ภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH เมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของบริษัทแล้ว ไม่น่าจะเป็นเงื่อนไขที่บริษัทเสียเปรียบเมื่อเทียบกับเงื่อนไขที่บริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio)	กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (ล้านบาท)
1	2S	0.17	144.53
2	AMC	0.58	13.45
3	BSBM	0.01	(69.77)
4	CEN	0.20	(213.75)
5	CHOW	0.27	58.35
6	CITY	0.02	(27.82)
7	CSP	2.24	(39.70)
8	GJS	0.20	(1,028.81)
9	GSTEEL	-	(1,561.45)
10	INOX	0.25	(62.04)
11	LHK	0.38	104.75
12	MCS	0.39	960.01
13	MILL/1	213.00	(1,042.09)
14	PAP	1.05	80.38
15	PERM	12.35	(139.14)
16	SMIT	0.12	159.57
17	SSSC	0.14	175.60
18	TGPRO	0.61	(146.28)
19	THE	0.80	(68.56)
20	TMT	1.58	99.79
21	TSTH	0.15	1,880.18
22	TWP	0.26	(21.58)
23	TYCN	0.46	133.09

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: /1 เนื่องจาก MILL อยู่ระหว่างการถูกระงับการซื้อขาย (SP) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ดังนั้น สี่ไตรมาสล่าสุดจึงเป็นไตรมาสที่ 4 ปี 2567 – ไตรมาสที่ 3 ปี 2568

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบันซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเว้นระยะเวลาของสัญญา ที่จะได้รับการขยายระยะเวลาเพิ่มเติมจากสัญญาปัจจุบัน

ตามที่ได้รับการอนุมัติจาก NSC เพื่อสนับสนุนการบริหารสภาพคล่องของบริษัท ลดภาระกระแสเงินสดในระยะสั้นจากการไม่ต้องชำระคืนหนี้ดังกล่าวในช่วงที่บริษัทมีข้อจำกัดทางการเงิน เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ ประกอบกับการพิจารณาสถานะทางการเงินของบริษัท และสถานการณ์ทางธุรกิจในปัจจุบัน **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 ระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน (NSTH) มีความเหมาะสม**

8.7. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 3 กับเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.7.1. การเปรียบเทียบเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 โดยการเปรียบเทียบเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH กับเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน และพบว่าเงื่อนไขหลักไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากสัญญาเดิม ยกเว้นในส่วนของระยะเวลาของสัญญา

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	ไม่มีความแตกต่าง
สกุลเงินกู้	เงินบาท	เงินบาท	ไม่มีความแตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ตั้งแต่วันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	การขยายวันครบกำหนดชำระหนี้เป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยช่วยเสริมสภาพคล่อง เอื้อให้สามารถใช้วงเงินคงเหลือได้อย่างเหมาะสม และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้
วงเงินกู้	ไม่เกิน 3,369 ล้านบาท	ไม่เกิน 3,369 ล้านบาท	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 (ตามร่างสัญญา) รวมคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี ณ วันที่ 13 มีนาคม 2569	ไม่มีความแตกต่าง
ค่าธรรมเนียมการชำระคืนก่อนกำหนด	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มีความแตกต่าง
อัตราดอกเบี้ยในกรณีผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ร้อยละ 14.00 ต่อปี	ไม่มีความแตกต่าง

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ปัจจุบัน กับเงื่อนไขภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH พบว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขหลักของสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเว้นการขยายระยะเวลาของสัญญา อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาสถานะทางการเงินปัจจุบันของบริษัท ซึ่งบริษัทมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องและส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่สามารถนำมาใช้คำนวณได้ นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน บริษัทมีผลการดำเนินงานด้านความสามารถในการทำกำไรต่ำที่สุดในช่วงสี่ไตรมาสล่าสุด เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท NSTH ได้ให้ความยืดหยุ่นแก่บริษัทในเงื่อนไขทางการเงินหลายประการ รวมถึงอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่นๆ ภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH เมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของบริษัทแล้ว ไม่น่าจะเป็นเงื่อนไขที่บริษัทเสียเปรียบเมื่อเทียบกับเงื่อนไขที่บริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio)	กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (ล้านบาท)
1	2S	0.17	144.53
2	AMC	0.58	13.45
3	BSBM	0.01	(69.77)
4	CEN	0.20	(213.75)
5	CHOW	0.27	58.35
6	CITY	0.02	(27.82)
7	CSP	2.24	(39.70)
8	GJS	0.20	(1,028.81)
9	GSTEEL	-	(1,561.45)
10	INOX	0.25	(62.04)
11	LHK	0.38	104.75
12	MCS	0.39	960.01
13	MILL[/1]	213.00	(1,042.09)
14	PAP	1.05	80.38
15	PERM	12.35	(139.14)
16	SMIT	0.12	159.57
17	SSSC	0.14	175.60
18	TGPRO	0.61	(146.28)
19	THE	0.80	(68.56)
20	TMT	1.58	99.79
21	TSTH	0.15	1,880.18
22	TWP	0.26	(21.58)

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio)	กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (ล้านบาท)
23	TYCN	0.46	133.09

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: /1 เนื่องจาก MILL อยู่ระหว่างการถูกระงับการซื้อขาย (SP) ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ดังนั้น สี่ไตรมาสล่าสุดจึงเป็นไตรมาสที่ 4 ปี 2567 – ไตรมาสที่ 3 ปี 2568

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบันซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเว้นระยะเวลาของสัญญา ที่จะได้รับการขยายระยะเวลาเพิ่มเติมจากสัญญาปัจจุบันตามที่ได้รับการอนุมัติจาก NSTH เพื่อสนับสนุนการบริหารสภาพคล่องของบริษัท ลดภาระกระแสเงินสดในระยะสั้นจากการไม่ต้องชำระคืนหนี้ดังกล่าวในช่วงที่บริษัทมีข้อจำกัดทางการเงิน เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ รวมถึงเอื้อให้บริษัทสามารถใช้วงเงินส่วนที่เหลือเพื่อการดำเนินงานของบริษัทต่อไปได้ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินในปัจจุบัน ประกอบกับการพิจารณาสถานะทางการเงินของบริษัท และสถานการณ์ทางธุรกิจในปัจจุบัน **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 ระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน (NSTH) มีความเหมาะสม**

8.8. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 4 กับเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้เปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขดังกล่าวกับเงื่อนไขของโครงการที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) อีกด้วย โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.8.1. การเปรียบเทียบเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC และเงื่อนไขตามสัญญาปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 โดยการเปรียบเทียบเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC กับเงื่อนไขภายใต้สัญญาปัจจุบัน และพบว่าเงื่อนไขหลักไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากสัญญาเดิม ยกเว้นในส่วนของระยะเวลาของสัญญา

เงื่อนไขหลัก	สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทการค้ำประกัน	การค้ำประกันเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน	การค้ำประกันเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน	ไม่มีความแตกต่าง
วงเงินค้ำประกัน	ไม่เกิน 2,100 ล้านบาท โดยจัดสรรให้แก่ธนาคาร 3 แห่ง (BAY Mizuho และ SMBC)	ไม่เกิน 2,100 ล้านบาท โดยจัดสรรให้แก่ธนาคาร 3 แห่ง (BAY Mizuho และ SMBC)	ไม่มีความแตกต่าง
ระยะเวลาการค้ำประกัน	ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569	ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570	การต่ออายุสัญญาออกไปอีก 1 ปี เป็นประโยชน์ต่อบริษัท ในการ

เงื่อนไขหลัก	สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ปัจจุบัน	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
			ปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคารและรักษาวงเงินเงินทุนหมุนเวียน
ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน	ร้อยละ 0.13 ต่อปีของวงเงินค้ำประกัน	ร้อยละ 0.13 ต่อปีของวงเงินค้ำประกัน	ไม่มีความแตกต่าง
ค่าธรรมเนียมในกรณีผิดนัด	ร้อยละ 2.00 ต่อปีของค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ค้างชำระ	ร้อยละ 2.00 ต่อปีของค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ค้างชำระ	ไม่มีความแตกต่าง

8.8.2. การเปรียบเทียบเงื่อนไขตามร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC และเงื่อนไขที่มีการเปิดเผยของ บสย.

เนื่องจากบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) มีโครงการค้ำประกันหลากหลายประเภท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้คัดเลือกโครงการ SMEs Quick LG เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ เนื่องจากโครงการดังกล่าวให้การค้ำประกันสินเชื่อครอบคลุมธุรกิจทุกประเภท และมีข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะเพียงพอสำหรับการวิเคราะห์ ภายใต้โครงการนี้ อัตราค่าธรรมเนียมการค้ำประกันถูกกำหนดผ่านข้อตกลงระหว่าง บสย. และสถาบันการเงินที่เข้าร่วมโครงการ เงื่อนไขการค้ำประกันของโครงการที่เปิดเผยต่อสาธารณะบนเว็บไซต์ของ บสย. ที่ใช้ในการเปรียบเทียบมาจากโครงการ SMEs Quick LG มีรายละเอียดดังนี้

เงื่อนไขหลัก	SMEs Quick LG	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทการค้ำประกัน	การค้ำประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อใหม่เพื่อการดำเนินธุรกิจและต้องไม่นำไปใช้ชำระหนี้เดิมกับสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อ	การค้ำประกันสำหรับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน	ไม่มีความแตกต่าง
วงเงินค้ำประกัน	ไม่เกิน 100 ล้านบาทต่อราย (รวมทุกสถาบันการเงิน) ใช้ได้เฉพาะการค้ำประกันภายใต้โครงการนี้เท่านั้น และเป็นไปตามเงื่อนไขของ บสย.	ไม่เกิน 2,100 ล้านบาท โดยจัดสรรให้แก่ธนาคาร 3 แห่ง (BAY Mizuho และ SMBC)	วงเงินค้ำประกันที่ NSC ให้นั้นสูงกว่าวงเงินค้ำประกันที่ บสย. ให้
ระยะเวลาการค้ำประกัน	ไม่เกิน 7 ปี	ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2569 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570	ระยะเวลาการค้ำประกันภายใต้ NSC สั้นกว่า
ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน	ร้อยละ 1.00 ต่อปีของยอดวงเงินค้ำประกันคงค้าง โดยได้รับเงินอุดหนุนจากภาครัฐในปีที่ 1 – 3	ร้อยละ 0.13 ต่อปีของยอดวงเงินค้ำประกันคงค้าง	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ NSC เรียกเก็บต่ำกว่าอัตราค่าธรรมเนียมที่ บสย. เรียกเก็บ

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC ปัจจุบัน กับเงื่อนไขภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC พบว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขสำคัญของสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเว้นการขยายระยะเวลาของสัญญา อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาสถานะทางการเงินปัจจุบันของบริษัท ซึ่งบริษัทมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องและส่วนของผู้ถือ

หุ้นติดลบตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่สามารถนำมาใช้คำนวณได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระต้องปฏิบัติตามข้อผูกพันภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารทั้ง 3 แห่ง เพื่อรักษาสิทธิ์การเข้าถึงเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน ยิ่งไปกว่านั้น เมื่อเปรียบเทียบกับเงื่อนไขที่เปิดเผยต่อสาธารณะของ บสย. พบว่ามีความแตกต่างกันในด้านวงเงินค้ำประกันและอัตราค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน ซึ่งถือเป็นเงื่อนไขการค้ำประกันปกติทั่วไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่นๆ ภายใต้ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC มีความสมเหตุสมผลและสอดคล้องกับเงื่อนไขของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันทั่วไป

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบันซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยกเว้นระยะเวลาของสัญญา ที่จะได้รับการขยายระยะเวลาเพิ่มเติมจากสัญญาปัจจุบันตามที่ได้รับการอนุมัติจาก NSC เพื่อช่วยให้บริษัทสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคาร และรักษาวงเงินเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคารสำหรับการบริหารสภาพคล่องได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการพิจารณาสถานะทางการเงินของบริษัทและสถานการณ์ทางธุรกิจในปัจจุบัน **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 4 ระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน (NSC) มีความเหมาะสม**

8.9. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 5 กับเงื่อนไขภายใต้บันทึกข้อตกลงปัจจุบัน เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการใช้บริการเดิมกับ GJS เช่นเดียวกับที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

เงื่อนไขหลัก	บันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบัน[1]	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภทการใช้บริการ	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	ใช้เครื่องรีดผิวเรียบที่มีประสิทธิภาพในการรีดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เพื่อพัฒนาคุณภาพของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน	ไม่มีความแตกต่าง
ปริมาณการใช้บริการ	HRC จำนวนไม่เกิน 250,000 ตัน	HRC จำนวนไม่เกิน 135,000 ตัน	ปริมาณการใช้บริการที่ลดลงเป็นผลจากการที่บริษัทได้ดำเนินการปรับปรุงคุณภาพกระบวนการผลิตในขั้นตอนก่อนหน้ากระบวนการรีดผิวเรียบอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณการนำ HRC เข้าสู่กระบวนการรีดผิวเรียบลดลง
ระยะเวลา	ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2568 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2569	ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2570	การขยายระยะเวลาสัญญาเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงบริการได้อย่างต่อเนื่องในระหว่างที่บริษัทอยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องจักร ทั้งนี้คาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบใหม่จะแล้วเสร็จและพร้อมใช้งานภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569
ค่าบริการ	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบ	คำนวณจากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงของเครื่องรีดผิวเรียบ	ค่าบริการสูงสุดได้รับการปรับลดจาก 450 บาทต่อตัน เป็น 350 บาท

เงื่อนไขหลัก	บันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบปัจจุบัน/1	ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	ของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 450 บาท/ตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	ของ GJS ในไตรมาสก่อนหน้าบวกร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นจำนวนสูงสุดที่ 350 บาท/ตัน โดย GSTEEL จะชำระค่าบริการเป็นเงินสดภายใน 30 วันภายหลัง GSTEEL ส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า	ต่อตัน โดยจากการวิเคราะห์พบว่าอัตราค่าบริการดังกล่าวยังคงเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากช่วยลดต้นทุนในการใช้บริการเมื่อเทียบกับอัตราเดิม ทั้งนี้ การปรับอัตราค่าบริการสูงสุดดังกล่าวมาจากการที่บริษัทเสนอต่อ GJS เพื่อให้ต้นทุนรวมในการใช้บริการยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และไม่สูงกว่าต้นทุนในกรณีที่บริษัทดำเนินการผลิตเอง
ข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น	• ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL • การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL	• ค่าใช้จ่ายในการขนส่งจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL • การสูญเสียผลผลิตจะถูกรับผิดชอบโดย GSTEEL • ในกรณีที่ความต้องการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของ GJS เกินกว่ากำลังการผลิตที่รองรับได้ บริษัทยินยอมให้ GJS ผลิตผลิตภัณฑ์ของ GJS ก่อน/2	แม้ว่าเงื่อนไขเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิตจะไม่ได้ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงฉบับปัจจุบัน โดยเงื่อนไขดังกล่าวกำหนดให้ GJS สามารถให้ความสำคัญกับการผลิตของตนเองก่อน อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติ บริษัทได้มีการแจ้งแผนการผลิตให้ GJS ทราบล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ GJS สามารถนำไปใช้ในการวางแผนและบริหารจัดการการผลิตได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ตลอดระยะเวลาของสัญญาปัจจุบัน GJS สามารถดำเนินการผลิตได้สอดคล้องกับแผนการผลิตของบริษัทอย่างต่อเนื่องและครบถ้วน จึงไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทจากการกำหนดเงื่อนไขดังกล่าว

หมายเหตุ : /1 เงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นถูกกำหนดไว้ในบันทึกข้อตกลงที่ยังไม่ได้รับการลงนามโดยกรรมการผู้มีอำนาจของทั้งสองฝ่าย โดยบันทึกข้อตกลงดังกล่าวจะออกเป็นรายไตรมาสเพื่ออำนวยความสะดวกในการคำนวณค่าบริการระหว่างคู่สัญญา ทั้งนี้ เงื่อนไขที่กำหนดไว้ในบันทึกข้อตกลงดังกล่าวสอดคล้องกับเงื่อนไขที่ได้รับการอนุมัติในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568

/2 แม้ว่าบันทึกข้อตกลงการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบในปัจจุบันจะไม่มีระบุข้อกำหนดในเรื่องลำดับความสำคัญของการผลิตไว้ แต่ในทางปฏิบัติที่ผ่านมา ฝ่ายบริหารของ GJS ได้ให้ความสำคัญกับคำสั่งผลิตของ GJS เองก่อนคำสั่งผลิตของบริษัทมาโดยตลอด ในกรณีที่คำสั่งผลิตเกินกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 5 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบข้อกำหนดและเงื่อนไขของร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับเงื่อนไขภายใต้บันทึกข้อตกลงปัจจุบัน และพบว่ามีข้อกำหนดและเงื่อนไขบางประการที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในบันทึกข้อตกลงปัจจุบัน ดังนี้

(1) การปรับลดปริมาณการใช้บริการ

เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการพัฒนาและปรับปรุงคุณภาพกระบวนการผลิตในขั้นตอนก่อนหน้ากระบวนการรีดผิวเรียบอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณการนำ HRC เข้าสู่กระบวนการรีดผิวเรียบลดลง บริษัทจึงได้ปรับลดปริมาณการใช้บริการสูงสุดจาก GJS ให้สอดคล้องกับกำลังการผลิตที่คาดว่าจะใช้บริการ จากเดิม 250,000 ตัน ภายในระยะเวลา 15 เดือน (เฉลี่ยประมาณ 16,667 ตันต่อเดือน) ภายใต้บันทึกข้อตกลงปัจจุบัน เป็น 135,000 ตัน ภายในระยะเวลา 9 เดือน (เฉลี่ยประมาณ 15,000 ตันต่อเดือน) ซึ่งอยู่ในระดับใกล้กับปริมาณผลิตจริงในปัจจุบัน อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงได้รับประโยชน์จากการใช้บริการดังกล่าวในการสนับสนุนการผลิตอย่างต่อเนื่องในช่วงที่เครื่องรีดผิวใหม่ยังไม่พร้อมใช้งาน

(2) การขยายระยะเวลาของสัญญา

บริษัทมีความจำเป็นต้องขยายระยะเวลาสัญญาเพื่อรองรับการผลิตอย่างต่อเนื่องในช่วงที่อยู่ระหว่างติดตั้งเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 โดยแม้ว่าระยะเวลาการใช้บริการตามร่างสรุปเงื่อนไขจะยาวนานกว่ากำหนดแล้วเสร็จของเครื่องใหม่ ทั้งนี้เพื่อรองรับความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นจากเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด การขยายระยะเวลาดังกล่าวจึงช่วยลดความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของการผลิต และสนับสนุนการส่งมอบสินค้าได้อย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งรักษาคุณภาพการผลิตในช่วงเปลี่ยนผ่าน

(3) การปรับลดอัตราค่าบริการสูงสุด

ค่าบริการสูงสุดปรับลดลงจาก 450 บาทต่อตัน เป็น 350 บาทต่อตัน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในด้านการลดต้นทุนการผลิต ทั้งนี้ อัตราค่าบริการดังกล่าวเป็นไปตามการตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทและ GJS เพื่อให้ต้นทุนรวมในการใช้บริการอยู่ในระดับที่เหมาะสมและไม่สูงกว่าต้นทุนในการดำเนินการผลิตเอง

(4) การกำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิต

โดย GJS จะให้ความสำคัญกับคำสั่งซื้อของตนเองก่อนคำสั่งผลิตของบริษัท ทั้งนี้ แม้เงื่อนไขดังกล่าวจะไม่ได้ระบุไว้อย่างชัดเจนในบันทึกข้อตกลงฉบับปัจจุบัน แต่ในทางปฏิบัติได้มีการดำเนินการในลักษณะดังกล่าวแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการแจ้งแผนการผลิตล่วงหน้าให้แก่ GJS อย่างสม่ำเสมอ ส่งผลให้สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างต่อเนื่องและสอดคล้องกับแผนการผลิตโดยไม่เกิดการหยุดชะงัก ทั้งนี้ ในกรณีที่ GJS มีความต้องการใช้เครื่องรีดผิวเรียบเต็มกำลังการผลิต บริษัทจะส่งแผนการใช้เครื่องรีดผิวเรียบให้กับ GJS เพื่อใช้ในการจัดสรรการใช้งานเครื่องรีดผิวเรียบให้กับบริษัทตามกำลังการผลิตคงเหลือของ GJS

การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในการเข้าใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบกับ GJS ในครั้งนี้ยังคงเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบได้อย่างต่อเนื่อง ถึงแม้จะมีข้อจำกัดเกี่ยวกับลำดับความสำคัญในการผลิต แต่ที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาดังกล่าว และบริษัทคาดว่าเครื่องรีดผิวเรียบเครื่องใหม่จะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถกลับมาดำเนินการผลิตด้วยเครื่องจักรของตนเองได้ ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงิน**

อิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 5 ระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน (GJS) มีความเหมาะสม

9. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระ

9.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH), รายการที่ 2 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH) และรายการที่ 3 (การต่ออายุสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ที่บริษัทได้รับ เมื่อเปรียบเทียบกับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินกู้ระยะสั้นประเภทวงเงินหมุนเวียนของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท รวมถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการเมื่อเปรียบเทียบกับสัญญาปัจจุบันของบริษัท **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) และข้อกำหนดและเงื่อนไขการกู้ยืมระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน (NSTH) มีความเหมาะสม**

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นและสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท ทั้งในแง่ของการดำเนินงานและในแง่ของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีความยากลำบากในการเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวโยงกัน ประกอบกับความเหมาะสมของราคาและข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 รายการที่ 2 และรายการที่ 3 ในครั้งนี้มีความจำเป็นสำหรับบริษัทในการดำเนินธุรกิจต่อไป **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

9.2. การเข้าทำรายการที่ 4 (การต่ออายุสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) ที่บริษัทได้รับ เมื่อเปรียบเทียบกับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) 2) ค่าธรรมเนียมการออกหนังสือค้ำประกันเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ใน SET ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564 – 2568) รวมถึงการเปรียบเทียบเงื่อนไขของรายการกับสัญญาปัจจุบันของบริษัทและโครงการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของ บสย. **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) และเงื่อนไขการค้ำประกันที่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท (NSC) ให้นั้นมีความเหมาะสม**

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบต้นทุนรวมของการจัดหาเงินทุนของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY Mizuho และ SMBC ซึ่งประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารทั้ง 3 แห่ง และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินกู้ระยะสั้นประเภทวงเงินหมุนเวียนของธนาคารพาณิชย์ และ 2) ข้อมูลเงินกู้ที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ผลการวิเคราะห์พบว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินภายใต้การเข้าทำรายการที่ 4 ของ NSC นั้น ไม่เพียงแต่ช่วยให้บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน (Covenants) ของธนาคารทั้ง 3 แห่งภายใต้สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนเท่านั้น แต่ยังช่วยให้บริษัทได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันอีกด้วย ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการค้ำประกันของ NSC มีความสำคัญอย่างยิ่งต่ออัตราดอกเบี้ยที่เป็นประโยชน์ที่บริษัทได้รับจากธนาคารพาณิชย์

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นและสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท ทั้งในแง่ของการดำเนินงานและในแง่ของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีความยากลำบากในการเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวโยงกัน ประกอบกับความเหมาะสมของราคาและข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 4 ในครั้งนี้มีความจำเป็นสำหรับบริษัทในการดำเนินธุรกิจ

ต่อไป **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

9.3. การเข้าทำรายการที่ 5 (การใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบจาก GJS)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา พบว่าการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบของ GJS จะช่วยให้บริษัทสามารถประหยัดต้นทุนได้มากกว่า และได้รับผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้เครื่องรีดผิวเรียบของบริษัทที่มีอยู่ในปัจจุบัน ทั้งนี้ แม้ว่าจะมีความแตกต่างบางประการจากบันทึกข้อตกลงปัจจุบัน ได้แก่ ระยะเวลาของสัญญา ปริมาณการใช้บริการที่ลดลง และค่าบริการสูงสุดที่ลดลง แต่ความแตกต่างดังกล่าวถือว่าเป็นประโยชน์ต่อบริษัท นอกจากนี้ แม้ว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขจะระบุว่า GJS จะให้ความสำคัญกับคำสั่งผลิตของตนเองก่อนในกรณีที่กำลังการผลิตมีจำกัด แต่ในทางปฏิบัติ บริษัทได้แจ้งแผนการผลิตให้ GJS ทราบล่วงหน้า เพื่อให้ GJS สามารถวางแผนและบริหารจัดการกำหนดการผลิตได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ตลอดระยะเวลาของบันทึกข้อตกลงปัจจุบัน GJS สามารถดำเนินการผลิตให้เป็นไปตามปริมาณที่บริษัทวางแผนไว้ได้อย่างสม่ำเสมอ ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาและข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการระหว่างบริษัทกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน (GJS) มีความเหมาะสม**

ดังนั้น เมื่อพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลและความจำเป็นของรายการ ประกอบกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความจำเป็นสำหรับบริษัท เนื่องจากจะช่วยให้บริษัทสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น ในช่วงระหว่างการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ ซึ่งมีความสำคัญต่อการรักษาคุณภาพการผลิต การรักษาส่วนแบ่งตลาด และการเสริมสร้างความมั่นคงในการดำเนินงานของบริษัท **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้**

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ บริษัทมีเพียงเงื่อนไขหลักภายใต้ร่างสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาบริหารเงินสดกับ NSTH ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 2,700 ล้านบาทกับ NSTH ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาเงินกู้ 3,369 ล้านบาทกับ NSTH ร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการต่อสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ NSC และร่างสรุปเงื่อนไขหลักของการใช้บริการเครื่องรีดผิวเรียบเท่านั้น โดยรายละเอียดของสัญญา ข้อกำหนดและเงื่อนไข และบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ในส่วนที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่ 1 – 5 อยู่ระหว่างการพิจารณาของผู้บริหารของบริษัทในขณะนี้ ตามที่บริษัทแจ้งว่าสัญญาฉบับสมบูรณ์ไม่คาดว่าจะมีข้อกำหนดและเงื่อนไขหลักใดนอกเหนือจากที่ระบุไว้ในสรุปเงื่อนไขหลัก และคาดว่าจะแล้วเสร็จเมื่อได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงใดๆ ในข้อกำหนดจะต้องอยู่ภายในขอบเขตของเงื่อนไขหลักที่กล่าวถึงข้างต้น อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่เงื่อนไขของสัญญาฉบับสมบูรณ์มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากเงื่อนไขหลักในร่างสัญญาที่บริษัทได้มอบให้แก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในลักษณะที่ส่งผลเสียต่อบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบจะเสนอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติรายการดังกล่าวอีกครั้ง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้

ในการพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว ผู้ถือหุ้นของบริษัทอาจนำข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้มาประกอบการพิจารณา ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงเห็นชอบหรือไม่เห็นชอบในการอนุมัติรายการดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละราย ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้อย่างละเอียดถี่ถ้วน พร้อมกับเอกสารแนบทั้งหมดของหนังสือนัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งนี้ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาและตัดสินใจลงคะแนนเสียงอย่างเหมาะสมและรอบคอบ

บริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด

(นายธีร์ จารุศร)
กรรมการผู้จัดการ

Polygon Prime Company Limited

(นายอภิวุฒิ หวังวัฒนานุกูล)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท โพลีกอน ไพร์ม จำกัด
www.polygonprime.com

เอกสารแนบ 1

สรุปข้อมูลบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	:	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (บริษัท or “GSTEEL”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	88 ปาโซ่ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
โทรศัพท์	:	0-2634-2222
โทรสาร	:	0-2634-4114
ประเภทธุรกิจ	:	ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน และเหล็กแผ่นหนา (Slab)
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107538000746
เว็บไซต์บริษัท	:	http://www.gsteel.com
ทุนจดทะเบียน	:	158,059,755,140 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	144,643,827,160 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	:	5.00 บาทต่อหุ้น
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	28,928,765,432 หุ้น

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

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

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

ที่มา: บริษัท

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.2.1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

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

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

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

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

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

2.2.2. ลักษณะผลิตภัณฑ์

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท คือ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน และเหล็กแผ่นหนา (Slab) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ต้นน้ำของอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นโดยเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดล้างผิวเคลือบน้ำมัน ซึ่งนำไปใช้อุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น

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

รายละเอียดขนาดผลิตภัณฑ์ของบริษัท สรุปได้ดังนี้

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

2.2.3. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

<u>การผลิตและกำลังการผลิต</u>

โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนของบริษัท ตั้งอยู่บนที่ดินจำนวนประมาณ 429 ไร่ ตำบลหนองละลอกอำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง ซึ่งเป็นโรงงานที่มีกระบวนการผลิตเหล็กครบวงจร ทั้งหลอม หล่อ และรีด อยู่ในโรงงานเดียวกัน

หรือที่เรียกว่า Compact Mini Mill และเป็นการผลิตแบบต่อเนื่อง ซึ่งมีกำลังการผลิตสูงสุด (Design Capacity) ที่ 1.5 ล้านตันต่อปี โดยขณะนี้มีประสิทธิภาพกำลังการผลิต (Effective Capacity) ที่ 1.3 ล้านตันต่อปี และโรงงานสามารถขยายกำลังการผลิตสูงสุดได้ถึง 3.4 ล้านตันต่อปี ด้วยการติดตั้งเครื่องจักรบางส่วนเพิ่มเติม

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

วัตถุดิบและสาธารณูปโภคสำคัญที่ใช้ในการผลิต

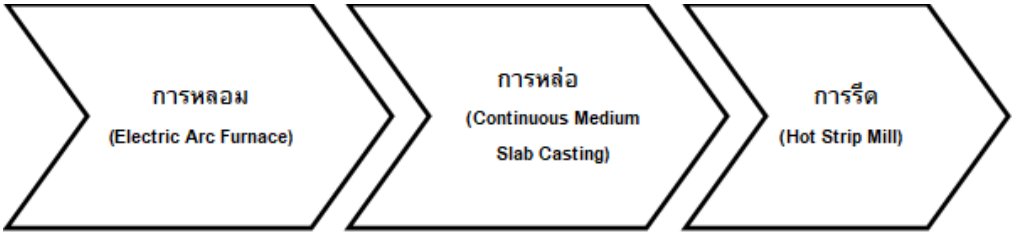
กระบวนการผลิตของบริษัทมีการใช้วัตถุดิบหลักคือ เศษเหล็ก และเหล็กถลุง รวมถึงเศษเหล็กที่ได้มาจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ในการผลิตต้องใช้สารผสมในการผลิตอันได้แก่ ปูนขาวเผา (Burnt Lime) สารประกอบอัลลอยด์ เพื่อช่วยให้ผลิตภัณฑ์มีคุณสมบัติตามที่ต้องการ

สำหรับสาธารณูปโภคที่สำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไฟฟ้า ก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ก๊าซออกซิเจน ก๊าซชนิดอื่นๆ รวมถึงน้ำดิบ

วัตถุดิบหลักในการผลิต เป็นต้นทุนหลักที่ใช้ในการผลิตมีสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับต้นทุนการผลิตทั้งหมดโดยวัตถุดิบหลักประกอบด้วย เศษเหล็ก และเหล็กถลุง สารปรุงแต่ง และสารผสม เช่น ปูนขาว อัลลอยย์ เป็นต้น

เทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิต

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



(1) เทคโนโลยีการหลอมเศษเหล็กโดยเตาหลอมไฟฟ้า (Electric Arc Furnace) พร้อมเตาปรับปรุงน้ำเหล็ก (Ladle Heat Furnace) โดยเทคโนโลยีดังกล่าวเป็นของบริษัท Mannesmann Demag Huttentechnik ประเทศเยอรมัน (เอสเอ็มเอส) ซึ่งเป็นเทคโนโลยีการหลอมเหล็กที่ใช้ไฟฟ้าแรงสูง ทำการอาร์คเหล็กถลุง (Pig Iron) และเศษเหล็ก (Scrap) ให้หลอมละลาย ทั้งนี้ในการผลิตจะมีการใช้ก๊าซออกซิเจน และก๊าซอื่นๆ เพื่อเพิ่มอุณหภูมิในการหลอมละลาย และรักษาคุณภาพน้ำเหล็ก จากนั้นจึงใช้เตาปรับปรุงน้ำเหล็กในการปรุงน้ำเหล็กให้ได้คุณสมบัติที่ต้องการ โดยมีกำลังการผลิตที่ 1.7 ล้านตันต่อปี ในปี 2568 บริษัทได้ติดตั้ง wall burners (combustion devices) ใหม่ ในเตาหลอมไฟฟ้า (EAF) หมายเลข 1 และหมายเลข 2 ส่งผลให้ระยะเวลาในการหลอมสั้นลง และอุณหภูมิภายในเตามี

ความสม่ำเสมอมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ การปรับปรุงดังกล่าวช่วยให้บริษัทสามารถประหยัดพลังงานได้อย่างมีนัยสำคัญ จากการลดการใช้พลังงานไฟฟ้า

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

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

<u>กระบวนการผลิตของบริษัท</u>

บริษัทผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน โดยมีขั้นตอนดังนี้

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

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

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

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

<u>การจัดหาวัตถุดิบ</u>

ความต้องการวัตถุดิบ (เหล็กถลุงและเศษเหล็ก) มีปริมาณสูง และเนื่องจากปริมาณวัตถุดิบในประเทศมีไม่เพียงพอกับความต้องการในประเทศ ดังนั้น จึงยังคงต้องมีการนำเข้าวัตถุดิบ

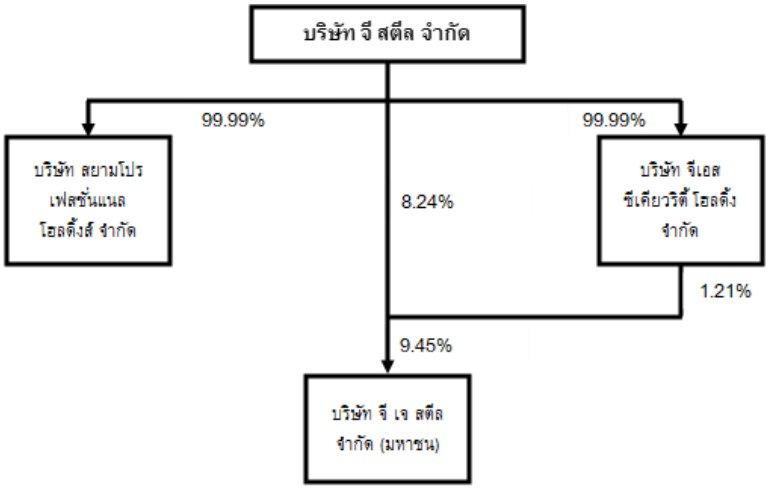
ในปีที่ผ่านมา โดยบริษัทได้จัดหาวัตถุดิบเป็นสัดส่วนดังนี้

(1) จัดหาวัตถุดิบเศษเหล็กในประเทศ (Local Scrap) ประมาณร้อยละ 85

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

2.3. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568



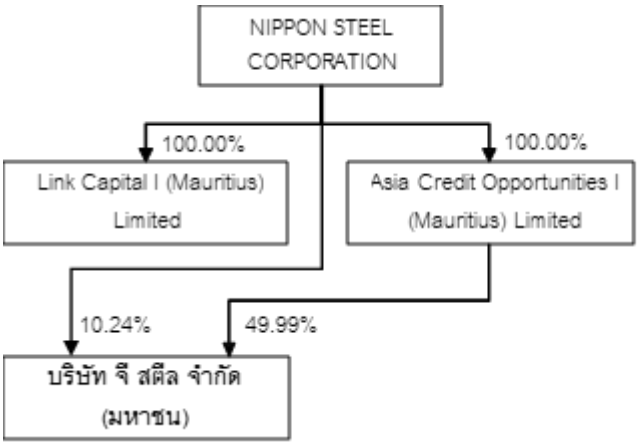
ที่มา: บริษัท

นอกจากนี้ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและลดต้นทุนการผลิตของบริษัท อีกทั้งยังเป็นการปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น บริษัทจึงได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัทย่อยและประเภทธุรกิจที่เข้าลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 รายละเอียดดังนี้

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

ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568



ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระหว่าง NIPPON STEEL CORPORATION (“ผู้ถือหุ้นใหญ่”) กับบริษัท

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

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

ในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคตระหว่างบริษัทและ GJS มีแนวทางในการกำหนดมาตรการการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทและ GJS ดังต่อไปนี้

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

(2) การลดโอกาสการทำธุรกิจแข่งขันกันระหว่างบริษัทและ GJS: ฝ่ายจัดการของบริษัทและ GJS จะมีการวางแผนจัดทำแนวทางการขยายธุรกิจในอนาคตของแต่ละบริษัท โดยตั้งอยู่บนหลักการความเหมาะสมและความชำนาญ กระบวนการผลิต กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในปัจจุบันของแต่ละบริษัท ให้สอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการผลิตภัณฑ์ในอนาคตของแต่ละกลุ่มลูกค้า หลีกเลี่ยงการลงทุนที่ซ้ำซ้อน และสร้างการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ทั้งในการผลิตและการจัดซื้อวัตถุดิบ บนพื้นฐานของนโยบายการผลิตในปัจจุบันที่อิงจากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่ได้อธิบายไว้ในข้อ 1 เพื่อประโยชน์ของบริษัทและ GJS

(3) ความเป็นอิสระของคณะกรรมการและฝ่ายจัดการ: บริษัทและ GJS ต่างมีคณะกรรมการ และคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นของตนเอง ทั้งนี้เพื่อเป็นการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของทั้งสองฝ่าย และฝ่ายจัดการของแต่ละบริษัทต่างก็มีนโยบายการดำเนินธุรกิจเป็นของตนเอง เพื่อดำรงความเป็นอิสระในการบริหารจัดการของแต่ละบริษัท เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและ GJS

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

(5) การทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทและ GJS: ทั้งสองบริษัทมีนโยบายในการดำรงหลักการทำการค้าปกติทั่วไป (Commercial Arm’s Length Basis) ในการทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทและ

GJS โดยหากมีการทำรายการระหว่างกันระหว่างทั้งสองบริษัท ทั้งสองบริษัทจะจัดให้มีการตรวจสอบข้อมูลที่โปร่งใสกับผู้สอบบัญชี เพื่อให้สามารถตรวจสอบและให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการเกี่ยวโยงดังกล่าว และทั้งสองบริษัทจะทำการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอในงบการเงิน

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

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

ที่มา : GSTEEL

(1) โดยภาพรวม บริษัทสามารถเพิ่มยอดขายได้จากการปรับปรุงคุณภาพและการพัฒนาผลิตภัณฑ์เกรดใหม่ รวมถึงการขยายตลาดไปยังพื้นที่ใหม่ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ช่วยให้บริษัท สามารถเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตและลดต้นทุนลงได้

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

2.4. โครงสร้างรายได้

	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ในประเทศ						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน [/1]	-	-	-	-	6,248.29	72.53
- กลุ่มอื่นๆ	10,664.93	96.81	8,369.55	99.26	1,711.32	19.86
รวมรายได้ในประเทศ	**10,664.93**	**96.81**	**11,925**	**99.26**	**7,959.61**	**92.39**
ต่างประเทศทางอ้อม[/2]						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน [/1]	100.86	0.92	-	-	**188.29**	**2.19**
- กลุ่มอื่นๆ	-	-	-	-	209.01	2.42
รวมรายได้จากต่างประเทศ	**100.86**	**0.92**	**-**	**-**	**397.30**	**4.61**

	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวม	**10,765.79**	**97.73**	**8,369.55**	**99.26**	**8,356.91**	**97.00**
รายได้อื่น/3	250.26	2.27	62.07	0.74	258.07	3.00
รายได้รวม	**11,016.05**	**100.00**	**8,431.62**	**100.00**	**8,614.98**	**100.00**

หมายเหตุ: /1 บริษัทที่เกี่ยวข้องกันประกอบด้วย บจ. นิปปอน สตีล เทรดดิ้ง (ประเทศไทย) และบจ. เอ็นเอส-สยามยูไนเต็ด สตีล จำกัด
/2 ต่างประเทศทางอ้อม หมายถึง การขายให้กับผู้ค้าในประเทศเพื่อส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ
/3 รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ การขายเศษซาก กำไรจากตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความสุทธิ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น

ที่มา: บริษัท

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
1.	กลุ่ม NIPPON STEEL CORPORATION	17,424,672,258	60.23
	ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED/1	14,461,489,473	49.99
	NIPPON STEEL CORPORATION/2	2,963,182,785	10.24
2.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	2,168,239,536	7.50
3.	บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด/3	2,025,246,897	7.00
4.	นาย นิรัมดร์ งามชำนัญฤทธิ์	435,682,520	1.51
5.	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	432,208,900	1.49
6.	คุณหญิงปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,412,980	1.39
7.	น.ส. สุภิญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,212,000	1.39
8.	น.ส. สรัญญา ลีสวัสดิ์ตระกูล	403,000,000	1.39
9.	น.ส. สุวิมาดา ลีสวัสดิ์ตระกูล	402,929,106	1.39
10.	นาย ณัฐพล จุฬางกูร	402,878,400	1.39
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	4,427,282,835	15.30
รวม		**28,928,765,432**	**100.00**

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

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

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

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

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

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

3.2. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นาย คริสโตเฟอร์ ไมเคิล เน็คสัน	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
2. นาย สมชาย หวังวัฒนาพาณิช	รักษาการประธานกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ, รักษาการประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
3. นาย ฮิเดกิ โอกาวะ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
4. นาย บัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	กรรมการ
5. คุณหญิง ปัทมา ลีสวัสดิ์ตระกูล	กรรมการ
6. นาย ยาสุโอะ มุราโอกะ	กรรมการ
7. นาย วิธาน สันติไชยกุล	กรรมการ
8. นาย ฮิซาโตะ อิชิสะกิ	กรรมการ

รายชื่อ	ตำแหน่ง
9. นาย ชัยณรงค์ มนเทียรวิเชียรฉาย	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: SET

4. สรุปรายการสำคัญในทางการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	522.83	6.15	199.84	2.38	397.82	3.74
เงินลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์เพื่อค้า	4.24	0.05	1.12	0.01	0.89	0.01
ลูกหนี้การค้า	25.04	0.29	-	-	187.12	1.76
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,420.88	16.71	1,581.16	18.83	2,608.43	24.54
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	127.89	1.50	256.74	3.06	361.01	3.40
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**2,100.88**	**24.71**	**2,038.85**	**24.28**	**3,555.27**	**33.45**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	505.56	5.95	361.11	4.30	288.89	2.72
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	5,871.50	69.06	5,957.11	70.93	6,644.66	62.51
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	3.03	0.04	3.72	0.04	13.18	0.12
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ	1.37	0.02	3.72	0.04	110.11	1.04
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	22.83	0.27	12.86	0.15	16.93	0.16
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**6,401.25**	**75.29**	**6,359.81**	**75.72**	**7,073.77**	**66.55**
รวมสินทรัพย์	**8,502.13**	**100.00**	**8,398.67**	**100.00**	**10,629.05**	**100.00**
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,100.00	12.94	1,400.00	16.67	1,750.00	16.46
เจ้าหนี้การค้า	129.26	1.52	189.05	2.25	336.69	3.17
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	323.08	3.80	535.50	6.38	631.15	5.94
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	75.82	0.89	2.80	0.03	913.24	8.59
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	315.07	3.71	432.00	5.14	413.27	3.89
หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	189.76	2.23	416.78	4.96	30.00	0.28
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	47.10	0.55	168.78	2.01	168.78	1.59

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	533.43	6.27	529.69	6.31	492.42	4.63
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.74	0.03	1.82	0.02	3.98	0.04
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,300.00	27.05	3,100.00	36.91	4,390.00	41.30
เงินกู้ยืมจากกิจการอื่น	3.85	0.05	3.85	0.05	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	45.55	0.54	46.75	0.56	19.94	0.19
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**5,065.66**	**59.58**	**6,827.02**	**81.29**	**9,149.48**	**86.08**
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	581.36	6.84	120.74	1.44	116.62	1.10
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	84.37	0.99	3.04	0.04	0.00	0.00
หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและ การประนีประนอมยอมความ - สุทธิ	421.86	4.96	72.94	0.87	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	157.00	1.85	1,085.00	12.92	2,700.00	25.40
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	0.63	0.01	2.01	0.02	9.59	0.09
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	110.94	1.30	107.55	1.28	106.65	1.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**1,356.17**	**15.95**	**1,391.27**	**16.57**	**2,932.86**	**27.59**
รวมหนี้สิน	**6,421.83**	**75.53**	**8,218.29**	**97.85**	**12,082.34**	**113.67**
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	158,059.76	1,859.06	158,059.76	1,881.96	158,059.76	1,487.06
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	144,643.83	1,701.27	144,643.83	1,722.22	144,643.83	1,360.84
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น	(116,361.27)	(1,368.61)	(116,361.27)	(1,385.47)	(116,361.27)	(1,094.75)
ส่วนเกินทุนจากการลดทุน	206.31	2.43	206.31	2.46	206.31	1.94
จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	763.98	8.99	763.98	9.10	763.98	7.19
ขาดทุนสะสม	(24,808.69)	(291.79)	(26,564.16)	(316.29)	(28,125.61)	(264.61)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(2,363.86)	(27.80)	(2,508.31)	(29.87)	(2,580.53)	(24.28)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ - สุทธิ (ขาดทุนสะสมเกินทุน)	**2,080.29**	**24.47**	**180.38**	**2.15**	**(1,453.29)**	**(13.67)**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น - สุทธิ (ขาดทุนสะสมเกินทุน)	**2,080.30**	**24.47**	**180.38**	**2.15**	**(1,453.29)**	**(13.67)**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**8,502.13**	**100.00**	**8,398.67**	**100.00**	**10,629.05**	**100.00**

ที่มา: บริษัท

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

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

ที่มา: บริษัท

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(607.72)	(1,668.75)	(1,191.72)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(136.68)	(507.06)	(1,237.43)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	502.55	1,852.83	2,627.15
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	**(241.86)**	**(322.98)**	**198.01**

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	764.69	522.83	199.84
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	(0.00)	(0.00)	(0.03)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด	**522.83**	**199.84**	**397.82**

ที่มา: บริษัท

4.4. อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	หน่วย	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.36	0.30	0.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.13	0.07	0.10
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	1.21	0.30	3.97
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	58.30	57.86	79.82
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	7.39	6.14	10.02
วงจรเงินสด	วัน	52.11	52.27	73.77
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตราเติบโตของยอดขาย	%	(27.94)	(22.26)	(0.15)
อัตรากำไรขั้นต้น	%	(4.84)	(13.13)	(14.63)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	(9.33)	(18.94)	(19.42)
อัตรากำไรอื่น	%	1.98	0.47	3.00
อัตรากำไรสุทธิ/1	%	(9.42)	(20.97)	(18.68)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย/2	%	(36.74)	(155.31)	n/a
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย/3	%	(10.75)	(20.77)	(16.41)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร/3	%	(16.81)	(29.69)	(24.78)
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.14	0.99	0.88
อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Leverage Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน/4	เท่า	3.09	45.56	(8.31)
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(3.47)	(7.34)	(6.95)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	บาท	(0.04)	(0.06)	(0.05)
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น/4	บาท	0.07	0.01	(0.05)

รายการ	หน่วย	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2568

ที่มา: บริษัท

หมายเหตุ:/1 คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

/2 คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หารด้วยรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

/3 คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

/4 คำนวณจากรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. ผลการดำเนินงานของบริษัท

5.1.1. รายได้จากการขาย

ปี 2566

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

ปี 2567

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

ปี 2568

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

5.1.2. ผลการดำเนินงาน

ปี 2565

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

ปี 2567

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

ปี 2568

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

5.1.3. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ปี 2566

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 130 ล้านบาทในระหว่างปี ลดลง 19 ล้านบาทเมื ่อเปรียบเทียบกับปี 2565 เนื่องจากปริมาณการขายลดลง

ปี 2567

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 110 ล้านบาท ลดลง 20 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องจากปริมาณการขายลดลง

ปี 2568

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 หลัก ๆ เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

5.1.4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2566

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปีที แล้ว หลักๆเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของเสียและค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้น

ปี 2567

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 376 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องจากผลขาดทุนครั้งเดียวจากการขายชิ้นส่วนอะไหล่ที่ไม่สามารถใช้งานได้และผลขาดทุนจากการชำระค่าบริการพลังงาน ไฟฟ้าตามปริมาณขั้นต่ำที่ไม่ได้ใช้เนื่องจากการผลิตที่ลดลง

ปี 2568

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

5.1.5. กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

ปี 2566

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

ปี 2567

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

ปี 2568

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

5.1.6. กำไรและขาดทุนจากรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำอื่น

ปี 2566

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

ปี 2567

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

ปี 2568

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

5.1.7. ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2566

บริษัทบันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 227 ล้านบาทสำหรับปี 2566 เปรียบเทียบกับ 310 ล้านบาทในปี 2565 ลดลง 83 ล้านบาท หลักๆ เนื่องจากชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและเงินกู้ระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงโดยรับเงินกู้ยืมในอัตรา ดอกเบี้ยต่ำจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและการชำระรายไตรมาสสำหรับหนี้ที่มีดอกเบี้ยจากหนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและ การประนีประนอมยอมความ

ปี 2567

บริษัทบันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 211 ล้านบาท ลดลง 17 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงโดยรับเงินกู้ยืมในอัตราดอกเบี้ย

ต่ำจาก กิจการที่เกี่ยวข้องกันและการชำระรายไตรมาสสำหรับหนี้ที่มีดอกเบี้ยจากหนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและการ ประนีประนอมยอมความ

ปี 2568

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

5.2. ฐานะทางการเงินของบริษัท

5.2.1. สินทรัพย์รวม

ปี 2566

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

ปี 2567

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

ปี 2568

ณ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์รวมมีจำนวน 10,629 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,230 ล้านบาท หรือร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 1,516 ล้านบาท หลักๆ มาจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 198 บาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 182 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,027 ล้านบาท โดยหลักๆ แล้วเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ วัสดุ สิ้นเปลืองและอะไหล่ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 104 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นในลูกหนี้ค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 714 ล้านบาท หลักๆ มาจาก ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นสุทธิ 688 ล้านบาท (หลังจากหักค่าเสื่อมราคา 456 ล้านบาทแล้ว สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 97 ล้านบาท หลักๆ เนื่องจากต้นทุนการพัฒนาซอฟต์แวร์ส่วนหนึ่งหักกลบกับการลดลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่นใน GJS 72 ล้านบาท

5.2.2. หนี้สินรวม

ปี 2566

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

ปี 2567

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

ปี 2568

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

5.2.3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2566

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

ปี 2567

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

ปี 2568

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

5.2.4. สภาพคล่อง

ปี 2566

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

กระแสเงินสดรวม

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

ปี 2567

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

กระแสเงินสดรวม

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

ปี 2568

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

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

5.3. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

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

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

6.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2568

จากข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิตเหล็กสำเร็จรูปของไทยตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2568 อยู่ที่ 8.08 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.59 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา (ปี 2567) หากพิจารณาจำแนกยอดการผลิตตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า เป็นการผลิตเหล็กทรงยาว (Long steel products) อยู่ที่ 5.30 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.40 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ขณะที่ยอดผลิตกลุ่มเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อยู่ที่ 2.77 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.58 เมื่อเทียบกับช่วงเวลา

เดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์เหล็กทรงแบนที่มีการผลิตมากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.)และเป็นม้วน (Hot rolled sheet and coil) ในปี 2568 อยู่ที่ 2.62 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.85 รองลงมา คือ ยอดผลิตเหล็กแผ่นเคลือบ (Coated) อยู่ที่ 1.63 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่าน ขณะที่ยอดผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold rolled sheet) อยู่ที่ 1.36 ล้านตัน ลดลงร้อยละ 3.44 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

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

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

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

ที่มา: ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

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

การนำเข้าผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 11.93 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.71 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์ที่มีการนำเข้ามากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อน 3.42 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 3.30 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 1.53 ล้านตัน ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนการใช้เหล็กนำเข้าเทียบกับการใช้

เหล็กผลิตในประเทศ อยู่ที่ร้อยละ 64.61 ต่อร้อยละ 35.39 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าไทยมีการพึ่งพาสินค้านำเข้าเหล็กปริมาณค่อนข้างสูง

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

6.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2568

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

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

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

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

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

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

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

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

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

เอกสารแนบ 2

สรุปข้อมูลบริษัท Nippon Steel (Thailand) Company Limited

1. ข้อมูลทั่วไป

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

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

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

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

ที่มา: BOL

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจในฐานะสำนักงานใหญ่ระดับภูมิภาค (Regional Operating Headquarters) โดยให้บริการแก่บริษัทในเครือ ได้แก่ การบริหารจัดการทั่วไป การวางแผนธุรกิจ และการประสานงานธุรกิจ

2.3. โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ ตั้งแต่ปี 2565 – 2567 มีดังต่อไปนี้

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

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 30 เมษายน 2568 มีดังนี้

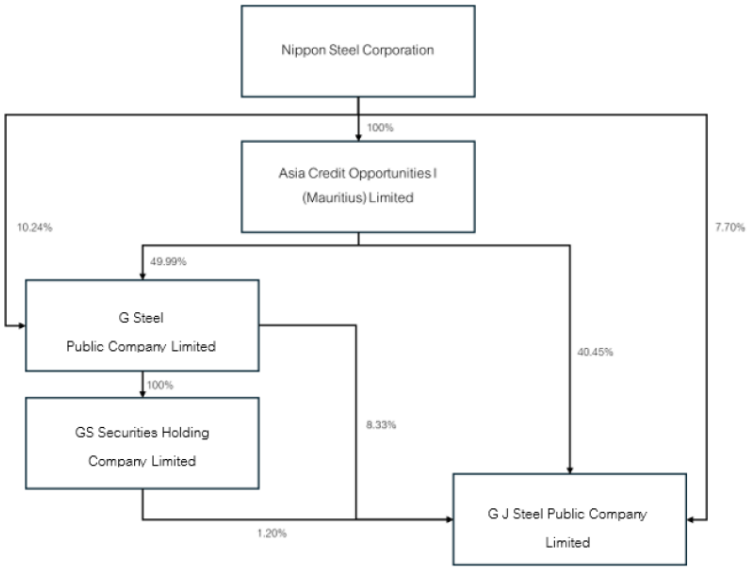
ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
1	บริษัท นิปปอนสตีล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	827,234	100.00
2	นายทาคาชิ เซกิโนะ	4	00.00
	รวม	**827,238**	**100.00**

3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

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



3.3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 5 มีนาคม 2568

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

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

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

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

ที่มา: BOL

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

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

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

ที่มา: BOL

4.3. อัตราส่วนทางการเงิน

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

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. รายได้

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.2. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.3. กำไรสุทธิ

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.4. สินทรัพย์

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.5. หนี้สิน

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.6. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

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

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

เอกสารแนบ 3

สรุปข้อมูลบริษัท Nippon Steel Corporation

1. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

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

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

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

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
	• เข้าถือหุ้น United States Steel Corporation เป็นบริษัทย่อยทั้งหมด

ที่มา: NSC

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.2.1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

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

2.2.2. ลักษณะผลิตภัณฑ์

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

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

ที่มา: NSC

2.3. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและลดต้นทุนการผลิตของบริษัท บริษัทจึงได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัทย่อยและประเภทธุรกิจที่เข้าลงทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 รายละเอียดดังนี้

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

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

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

ที่มา: NCS

หมายเหตุ:

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

2.4. โครงสร้างรายได้

ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มธุรกิจมีดังนี้

(หน่วย: พันล้านเยน)

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

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย มีดังนี้

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

หมายเหตุ: สัดส่วนการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (Treasury Stocks)

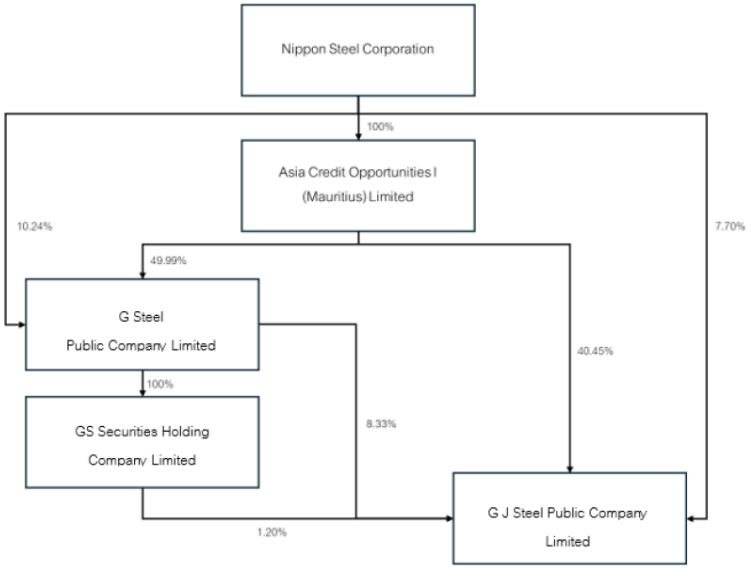
ที่มา: NSC

3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : Nippon Steel Corporation

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



3.3. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 รายชื่อคณะกรรมการบริษัท มีดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. Eiji Hashimoto	กรรมการผู้แทน ประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. Tadashi Imai	กรรมการผู้แทน ประธานและประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ (ประธานที่ประชุม)
3. Takahiro Mori	กรรมการผู้แทน รองประธานกรรมการและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
4. Naoki Sato	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
5. Takashi Hirose	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
6. Kazuhisa Fukuda	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
7. Hirofumi Funakoshi	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
8. Hiroyuki Minato	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
9. Nobuhiro Fujita	กรรมการผู้แทนและรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
10. Tetsuro Tomita	กรรมการ (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)

รายชื่อ	ตำแหน่ง
11. Kuniko Urano	กรรมการ (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)
12. Kazumasa Shinkai	กรรมการอาวุโสในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (แบบเต็มเวลา)
13. Eiji Sogo	กรรมการอาวุโสในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (แบบเต็มเวลา)
14. Kenji Hiramatsu	กรรมการในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)
15. Aiko Sekine	กรรมการในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)
16. Sumiko Takeuchi	กรรมการในคณะกรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล (กรรมการภายนอก) (กรรมการอิสระ)

ที่มา: NSC

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	31 มีนาคม 2566		31 มีนาคม 2567		31 มีนาคม 2568	
	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%	พันล้านเยน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	670.41	7.01	448.89	4.19	672.53	6.15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,062.38	11.10	1,587.98	14.82	1,430.45	13.07
สินค้าคงเหลือ	2,085.97	21.80	2,276.67	21.25	2,199.10	20.10
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	28.18	0.29	33.93	0.32	41.43	0.38
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	223.58	2.34	212.92	1.99	205.02	1.87
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**4,070.52**	**42.55**	**4,560.38**	**42.56**	**4,548.50**	**41.57**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,183.64	33.28	3,380.44	31.55	3,635.59	33.22
สินทรัพย์สิทธิการใช้	83.94	0.88	100.60	0.94	101.93	0.93
ค่าความนิยม	65.06	0.68	70.21	0.66	71.64	0.65
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	157.44	1.65	177.85	1.66	263.23	2.41
เงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสีย	1,210.54	12.65	1,537.94	14.35	1,600.37	14.63
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	528.79	5.53	675.94	6.31	461.38	4.22
สินทรัพย์ผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	124.63	1.30	127.58	1.19	116.42	1.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	136.35	1.43	75.89	0.71	135.07	1.23
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.19	0.06	7.79	0.07	8.33	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**5,496.58**	**57.45**	**6,154.24**	**57.44**	**6,393.96**	**58.43**

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

ที่มา: NSC

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

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

ที่มา: NSC

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	31 มีนาคม 2566	31 มีนาคม 2567	31 มีนาคม 2568
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	661.27	1,010.16	978.59
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(366.58)	(710.65)	(462.43)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(197.66)	(543.95)	(313.33)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	22.32	22.92	20.80
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	**119.36**	**(221.52)**	**223.63**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	551.05	670.41	448.89
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวด	**670.41**	**448.89**	**672.53**

4.4. อัตราส่วนทางการเงิน

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

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

ปี 2567

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

5.1.1. การผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.1.2. วิศวกรรมและการก่อสร้าง

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.1.3. เคมีภัณฑ์และวัสดุ

ปี 2565

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

ปี 2566

บริษัท Nippon Steel Chemical & Material Co., Ltd. รายงานผลกำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แม้จะพยายามอย่างเต็มที่ในการลดต้นทุนและปรับปรุงราคาขายท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ยากลำบาก ซึ่งอุปสงค์ยังคงซบเซาเนื่องจากราคาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลกและการปรับสต็อกสินค้าสำหรับเซมิคอนดักเตอร์และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในธุรกิจเคมีภัณฑ์จากน้ำมันดินถ่านหิน ยอดขายคาร์บอนแบล็กสำหรับยางรถยนต์มีความแข็งแกร่ง

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

ปี 2567

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

5.1.4. การแก้ปัญหาเชิงระบบ

ปี 2565

บริษัท NS Solutions Corporation ได้มุ่งมั่นขยายธุรกิจในระดับองค์กรเพื่อตอบสนองความต้องการ DX สูงสุดและขยายธุรกิจ ในขณะที่กระชับความสัมพันธ์กับลูกค้า โดยมุ่งสู่การนำ DX ไปใช้อย่างเต็มรูปแบบของบริษัทญี่ปุ่น ในด้านการผลิตดิจิทัลซึ่งเป็นหนึ่งในสาขาที่ให้ความสำคัญ ได้มีการจัดตั้ง NS-IoT (แพลตฟอร์มที่ใช้เซ็นเซอร์ IoT ไร้สาย) และ NS-Lib (แพลตฟอร์มข้อมูลแบบบูรณาการ) เพื่อส่งเสริม DX สำหรับบริษัท NS Solutions ยังได้ดำเนินการส่งเสริม DX ในอุตสาหกรรมการผลิต เช่น การจัดตั้งแพลตฟอร์มการใช้ข้อมูลแบบบูรณาการร่วมกับบริษัทยา นอกจากนี้ยังได้พยายามเสริมความสามารถในการตอบสนองต่อความต้องการ DX โดยการพัฒนาโซลูชันใหม่สำหรับอุตสาหกรรมพลังงาน การเงิน และอาหาร รวมถึงการเข้าร่วมพันธมิตรด้านทุนและธุรกิจและข้อตกลงพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับบริษัทที่มีจุดแข็งในสาขา AI การสนับสนุนการแปลงกระบวนการทางธุรกิจเป็นดิจิทัล สาขาการใช้ข้อมูล ทรัพยากรบุคคล DX

ที่หลากหลาย และสาขาอื่นๆ กลุ่มธุรกิจการแก้ปัญหาเชิงระบบรายงานรายได้จำนวน 292.5 พันล้านเยน (เทียบกับ 271.3 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2564) และกำไรจากธุรกิจจำนวน 32.1 พันล้านเยน (เทียบกับ 30.8 พันล้านเยน)

ปี 2566

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

ปี 2567

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

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

5.2. รายได้และกำไร

ปี 2565

ในปีงบประมาณ 2565 แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังคงมีความยากลำบากอย่างมาก บริษัทได้มุ่งมั่นเพิ่มผลกำไรสูงสุดโดยดำเนินมาตรการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น การปรับปรุงโครงสร้างกำไรอย่างเป็นรากฐาน ผลที่ได้คือ บริษัทรายงานรายได้รวมตามงบการเงินรวมจำนวน 7,975.5 พันล้านเยน (เทียบกับ 6,808.8 พันล้านเยนใน

ปีงบประมาณ 2564) กำไรจากธุรกิจจำนวน 916.4 พันล้านเยน (เทียบกับ 938.1 พันล้านเยน) และกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 694.0 พันล้านเยน (เทียบกับ 637.3 พันล้านเยน)

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.3. สินทรัพย์รวม

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.4. หนี้สินรวม

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2565

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

ปี 2566

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีจำนวน 5,355.8 พันล้านเยน เพิ่มขึ้น 709.4 พันล้านเยนจาก 4,646.4 พันล้านเยน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ปัจจัยหลักได้แก่ การเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 549.3 พันล้านเยน การลดลงจากการจ่ายเงินปันผล (152.1 พันล้านเยน) การเพิ่มขึ้นจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของกิจการในต่างประเทศ (105.9 พันล้านเยน) และการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมอันเป็นผลจากการรวม NIPPON STEEL TRADING CORPORATION เป็นบริษัทย่อย (112.8 พันล้านเยน) และปัจจัยอื่นๆ ผลที่ได้คือ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีจำนวน 4,777.7 พันล้านเยน และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่ (D/E Ratio) อยู่ที่ 0.57 เท่า (0.45 เท่าหลังจากปรับปรุงคุณลักษณะเครดิตส่วนของผู้ถือหุ้นของเงินกู้ยืมด้อยสิทธิและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ)

ปี 2567

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

5.6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

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

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

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

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

เอกสารแนบ 4

สรุปข้อมูลบริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited

1. ข้อมูลทั่วไป

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

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

กิจกรรมหลักของบริษัทคือการถือครองเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจที่มีสาระสำคัญต่อเศรษฐกิจของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

2.2. โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ ตั้งแต่ปี 2565 - 2567 มีดังต่อไปนี้

รายได้	2565		2566		2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ดอกเบี้ย	1.36	99.08	3.46	20.46	1.94	22.00
รายได้อื่น	0.01	0.92	13.45	79.54	6.88	78.00
รวมรายได้	**1.37**	**100.00**	**16.91**	**100.00**	**8.82**	**100.00**

ที่มา: ACO I

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก ตามทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 16 มกราคม 2569

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

ที่มา: ACO I

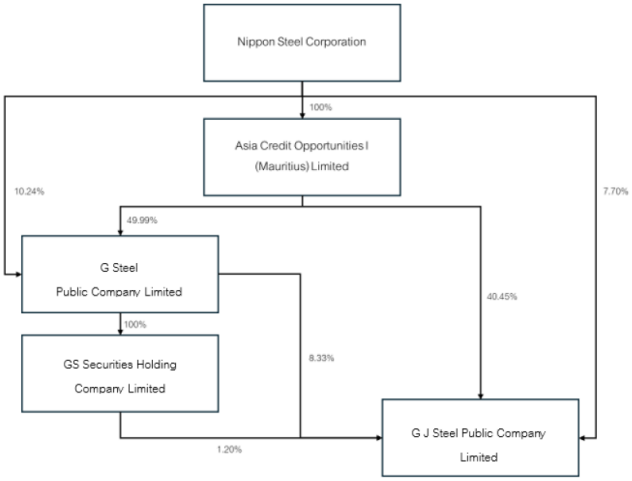
3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

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

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

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



3.3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทข้อมูล ณ วันที่ 16 มกราคม 2568

ชื่อ		ตำแหน่ง
1.	Ichiro Sato	กรรมการ
2.	Kayanagi Takatsu	กรรมการ
3.	Kailash Jaulim	กรรมการ

ชื่อ	ตำแหน่ง
4. Rizwana Ameer Meea	กรรมการ
5. Hiroaki Andatsu	กรรมการ

ที่มา: ACO I

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	3.61	1.13	31.91	21.99	46.12	42.77
จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากบริษัทย่อย	3.59	1.12	0.28	0.19	4.97	4.61
การชำระล่วงหน้า	-	-	0.02	0.01	0.07	0.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**7.20**	**2.25**	**32.21**	**22.19**	**51.16**	47.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
การลงทุนในบริษัทย่อย	287.86	90.06	100.53	69.27	55.05	51.05
จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากบริษัทย่อย	24.56	7.68	12.39	8.54	1.63	1.51
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**312.42**	**97.75**	**112.93**	**77.81**	**56.68**	**52.56**
รวมสินทรัพย์	**319.62**	**100.00**	**145.13**	**100.00**	**107.84**	**100.00**
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
ค่าธรรมเนียมค้างจ่ายและบัญชีเจ้าหนี้อื่นๆ	0.06	0.02	0.04	0.03	0.02	0.02
จำนวนเงินที่ค้างชำระแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง	3.02	0.94	-	-	-	0.00
หนี้สินภาษีปัจจุบัน	0.54	0.17	0.04	0.03	0.06	0.06
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**3.62**	**1.13**	**0.08**	**0.05**	**0.09**	**0.08**
หนี้สินไม่หมุนเวียน	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**3.62**	**1.13**	**0.08**	**0.05**	**0.09**	**0.08**
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	51.46	16.10	51.46	35.46	51.46	47.72
ทุนชำระแล้ว	51.46	16.10	51.46	35.46	51.46	47.72
กำไรสะสม						
ยังไม่ได้จัดสรร	264.55	82.77	93.60	64.49	56.30	52.20
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**316.00**	**98.87**	**145.06**	**99.95**	**107.76**	**99.92**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**319.62**	**100.00**	**145.13**	**100.00**	**107.84**	**100.00**

รายการ	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	%

ที่มา: ACO I

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

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

ที่มา: ACO I

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

รายการ (หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	3.61	28.30	14.21
กระแสเงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการเงิน	(0.00)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุน	-	-	-
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิของเงินสดและเทียบเท่าเงินสด	**3.61**	**28.30**	**14.21**
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ ตอนต้นปี	0.01	3.61	31.91
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ ตอน สิ้นปี	**3.61**	**31.91**	**46.12**

ที่มา: ACO I

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. รายได้

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.2. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

ในปี 2567 ACO I มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 45.49 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 516.75 ของรายได้รวม โดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายด้านบริหารและค่าธรรมเนียมใบอนุญาต จำนวน 0.02 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลทรัพย์สิน จำนวน 0.03 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าตรวจสอบบัญชี จำนวน 0.01 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าเผื่อการด้อยค่า จำนวน 45.48 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและวิชาชีพ จำนวน 0.04 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายรวมลดลงจากปี 2566 จำนวน 141.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 311.02

5.3. กำไรสุทธิ

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.4. สินทรัพย์รวม

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.5. หนี้สินรวม

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.6. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

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

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

เอกสารแนบ 5

สรุปข้อมูลบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลทั่วไป

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

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

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

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

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

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.2.1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

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

2.2.2. ลักษณะผลิตภัณฑ์

บริษัทประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็นสายผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Hot Rolled Coil)

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

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

โดยผลิตภัณฑ์เหล่านี้จะมีการนำไปใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ ดังต่อไปนี้

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

หมายเหตุ *ไม่สามารถใช้ได้ในขณะนี้

2.2.3. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

<u>กลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์</u>

บริษัทได้มุ่งเน้นการควบคุมการผลิตให้เกิดคุณภาพและความสม่ำเสมอสูงสุด อีกทั้งเรื่องของคุณภาพพิเศษ ที่ตลาดยังต้องพึ่งพาการนำเข้า เช่น เหล็กคุณภาพสำหรับอุตสาหกรรมถังแก๊ส เหล็กคุณภาพสำหรับงานเชื่อมและทนแรงดึงสูง

บริษัทมีแผนที่จะปรับปรุงกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ดังนี้

(1) มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ตามความต้องการตลาด และมีการใช้งานอยู่สม่ำเสมอ

(2) พัฒนาผลิตภัณฑ์ที่รองรับตลาดที่ไม่ใช่แค่อุตสาหกรรมก่อสร้างทั่วไป แต่รวมไปถึงอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วน อุตสาหกรรมก่อสร้างขนาดใหญ่ รวมถึงอุตสาหกรรมเครื่องเครื่องใช้ไฟฟ้า ครัวเรือน และยานยนต์

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

(4) พัฒนาผลิตภัณฑ์เหล็กม้วนที่มีความหนาพิเศษ ตามความต้องการของตลาดเฉพาะและตลาดระดับบน

<u>การใช้วัตถุดิบในการผลิต</u>

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

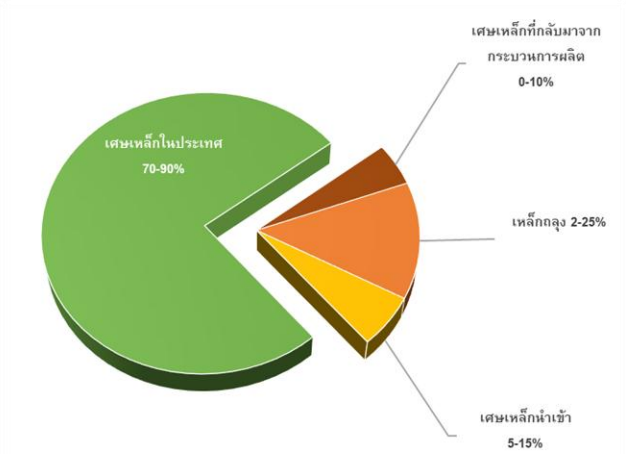
ในปีที่ผ่านมา บริษัทใช้วัตถุดิบในการผลิตสามารถแจกแจงได้ดังนี้

(1) เหล็กถลุง (Pig Iron) 2-25%

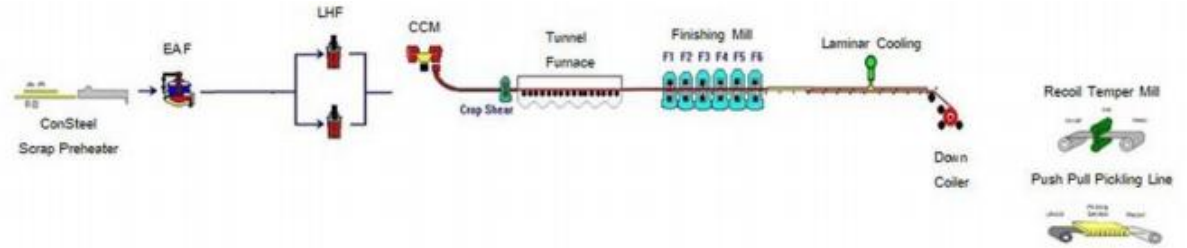
(2) เศษเหล็กนำเข้า (Import Scrap) 5-15%

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

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



<u>กระบวนการผลิตของบริษัท</u>



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

กระบวนการผลิตที่ใช้เทคโนโลยีการป้อนเศษเหล็กแบบต่อเนื่องและ/หรือสายการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนขนาดย่อมที่บริษัทเลือกใช้นั้น ได้มีการติดตั้งในโรงงานอื่นๆ ทั้งในสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และอิตาลี ข้อได้เปรียบของเทคโนโลยีและเทคนิคดังกล่าวมีดังต่อไปนี้

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

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

(3) กระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่องจากการแปรรูปวัตถุดิบเป็นเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน ภายในเวลาไม่ถึง 5 ชั่วโมง ทำให้ไม่มีสินค้าระหว่างผลิต ซึ่งเป็นกระบวนการผลิตที่มีความคล่องตัวและทันต่อเวลา

กระบวนการผลิตของบริษัทหลังจากได้เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนแล้ว จะสามารถนำไปผลิตผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องได้อีก 2 ขั้นตอน ซึ่งเป็นอิสระต่อกันคือ

(1) สายการผลิตปรับสภาพผิวเหล็ก (Skin-pass mill line)

(2) สายการผลิตล้างผิวและเคลือบน้ำมัน (ใช้เฉพาะ Tension leveler เพื่อปรับความเรียบ)

<u>การจัดหาวัตถุดิบ</u>

ความต้องการวัตถุดิบ (เหล็กถลุงและเศษเหล็ก) มีปริมาณสูง และเนื่องจากปริมาณวัตถุดิบในประเทศมีไม่เพียงพอกับความต้องการในการใช้ในประเทศ ดังนั้น จึงยังคงต้องมีการนำเข้าวัตถุดิบ

ในปีที่ผ่านมา บริษัทใช้วัตถุดิบในการผลิตสามารถแจกแจงได้ดังนี้

(1) จัดหาวัตถุดิบเศษเหล็กในประเทศ (Local Scrap) ประมาณร้อยละ 80

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

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

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

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

ในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคตระหว่างบริษัทและจี สตีล บริษัทและจี สตีล มีแนวทางในการกำหนดมาตรการการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทและจี สตีล ดังต่อไปนี้

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

หลัก โดยบริษัทใช้แนวทางดังกล่าวในการจัดทำแผนธุรกิจซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบจะติดตามตรวจสอบเป็นประจำทุกไตรมาส

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

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

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

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

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

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

2.3. โครงสร้างรายได้

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

หมายเหตุ : /1 ขายในต่างประเทศทางอ้อม หมายถึง การขายให้กับผู้ค้าในประเทศเพื่อส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
1.	ASIA CREDIT OPPORTUNITIES I (MAURITIUS) LIMITED	10,310,359,336	40.45
2.	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	2,122,427,209	8.33
3.	NIPPON STEEL CORPORATION	1,962,277,175	7.70

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
4.	QUAM SECURITIES LIMITED A/C CLIENT	1,493,269,228	5.86
5.	บริษัท ไทย อาร์. ที. เอ็น. ที โฮลดิ้ง จำกัด	1,266,895,900	4.97
6.	น.ส. อรุณศรี รัตนธัญญาภรณ์	1,231,815,000	4.83
7.	น.ส. สุวรรณา โกวิทย์โสภณ	759,500,000	2.98
8.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	418,505,300	1.64
9.	บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด	412,500,000	1.62
10.	THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED, SINGAPORE BRANCH	383,378,900	1.50
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	1,378,000,503.00	20.12
รวม		**25,486,771,967**	**100.00**

3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

ผู้รับการสนับสนุนธุรกิจปกติ : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้การสนับสนุนธุรกิจปกติ : บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)

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

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

3.3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายสตีเฟน คาร์ล สจ๊วต	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
2. นายฮิเดกิ โอกาวะ	กรรมการ, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3. นายทาคัตสึกุ โคยานางิ	กรรมการ
4. นายทาคายูกิ ซูซูกิ	กรรมการ
5. นายบัณฑูรย์ จุ้ยเจริญ	กรรมการ
6. นายสมชัย ลีสวัสดิ์ตระกูล	กรรมการ
7. นายอิจิโร่ ซาโต้	กรรมการ

รายชื่อ	ตำแหน่ง
8. รศ. นิพัทธ์ จิตรประสงค์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
9. ดร. ประสิทธิ์ กาญจนศักดิ์ชัย	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

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

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**167.30**	**1.30**	**180.07**	**1.52**	**198.21**	**1.63**
รวมหนี้สิน	**655.00**	**5.10**	**654.96**	**5.53**	**1,983.12**	**16.34**
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	27,600.82	214.75	27,600.82	233.23	27,600.82	227.48
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	24,467.65	190.37	24,467.65	206.76	24,467.65	201.66
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	(9,667.49)	(75.22)	(9,667.49)	(81.69)	(9,667.49)	(79.68)
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	37.00	0.29	37.00	0.31	37	0.30
ขาดทุนสะสม	(2,949.04)	(22.94)	(3,967.84)	(33.53)	(4,996.65)	(38.44)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	309.68	2.41	309.68	2.62	309.68	2.55
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**12,197.80**	**94.90**	**11,179.00**	**94.47**	**10,150.19**	**83.66**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**12,852.81**	**100.00**	**11,833.95**	**100.00**	**12,133.31**	**100.00**

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

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

รายการ	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนทางการเงิน	1.71	0.01	1.35	0.01	0.91	0.01
รวมค่าใช้จ่าย	**13,088.57**	**103.90**	**13,067.33**	**108.46**	**11,989.51**	**109.39**
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**(491.68)**	**(3.90)**	**(1,018.81)**	**(8.46)**	**(1,028.80)**	**(9.39)**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนสำหรับปี	**(491.68)**	**(3.90)**	**(1,018.81)**	**(8.46)**	**(1,028.80)**	**(9.39)**

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

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

4.4. อัตราส่วนทางการเงิน

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

รายการ	หน่วย	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2566	2567	2568
อัตรากำไรขั้นต้น	%	1	(3)	(4)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ก่อนดอกเบี้ย ภาษี และ ค่าเสื่อมราคา	%	(0)	(4)	(4)
อัตรากำไรสุทธิ	%	(4)	(9)	(10)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(4)	(9)	(10)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(4)	(8)	(9)
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.96	0.98	0.91
อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Leverage Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	เท่า	0.05	0.06	0.20
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	732.97	(1,129)	(369.45)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	-	-

5. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

5.1. ผลการดำเนินงานของบริษัท

5.1.1. รายได้จากการขายและต้นทุนขาย

ปี 2566

บริษัทมีรายได้จากการขาย 12,482 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุจากปริมาณการขายและราคาขายที่ลดลงร้อยละ 15 และ 16 ตามลำดับ การผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ลดลง 105 พันตัน เมื่อเทียบกับปีก่อนและยอดขายลดลง 90 พันตันเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากมีการนำเข้าสูงและสภาวะตลาดที่ไม่ดีในระหว่างปี กำไรขั้นต้นลดลง 1,080 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อันเป็นผลจากการลดลงของราคาวัตถุดิบไม่สามารถชดเชยการลดลงของราคาขายได้อย่างเต็มที่

ปี 2567

บริษัทมีรายได้จากการขาย 11,926 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มีสาเหตุจากราคาขายที่ลดลงร้อยละ 7 ชดเชยบางส่วนด้วยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว กำไรขั้นต้นลดลง 534 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงอันเป็นผลจากการลดลงของราคาวัตถุดิบไม่สามารถชดเชยการลดลงของราคาขายได้อย่างเต็มที่

ปี 2568

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

5.1.2. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2566

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

ปี 2567

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี2567 เป็นจำนวนเงิน 551 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 33 ล้าน บาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของขาดทุนจากตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรเก่า

ปี 2568

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

5.1.3. รายได้อื่น ๆ

ปี 2566

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

ปี 2567

รายได้อื่นๆ สำหรับปี 2567 เป็นจำนวนเงิน 106 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 12 ล้านบาท โดย ส่วนใหญ่แล้วเกิดจากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น

ปี 2568

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

5.2. ฐานะทางการเงินของบริษัท

5.2.1. สินทรัพย์รวม

ปี 2566

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

ปี 2567

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

ปี 2568

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

5.2.2. หนี้สินรวม

ปี 2566

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

ปี 2567

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

ปี 2568

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

5.2.3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2566

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

ปี 2567

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

ปี 2568

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

5.3. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

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

6. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็ก

6.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2568

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

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

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

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

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

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

การนำเข้าผลิตภัณฑ์เหล็กสำเร็จรูปของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 11.93 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.71 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยผลิตภัณฑ์ที่มีการนำเข้ามากที่สุดคือ เหล็กแผ่นรีดร้อน 3.42 ล้านตัน รองลงมาคือ เหล็กแผ่นเคลือบ 3.30 ล้านตัน และเหล็กแผ่นรีดเย็น 1.53 ล้านตัน ตามลำดับ หากพิจารณาสัดส่วนการใช้เหล็กนำเข้าเทียบกับการใช้เหล็กผลิตในประเทศ อยู่ที่ร้อยละ 64.61 ต่อร้อยละ 35.39 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าไทยมีการพึ่งพาสินค้านำเข้าเหล็กปริมาณค่อนข้างสูง

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

6.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2568

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

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

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

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

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

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

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

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

และการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อน ทั้งชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนของไทยในปี 2568 อยู่ที่ 83,765 ตัน ส่งออกเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 304.08 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบาง (ความหนา ≤ 3 มม.) และเป็นม้วน (HR sheet & coil) อยู่ที่ 75,975 ตัน เพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 1564.64 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน

ของปีก่อน ขณะที่การส่งออกเหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (HR plate) อยู่ที่ 7,791 ตัน ลดลงร้อยละ 51.81 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน