

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อ
รายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน
จากบริษัทที่เกี่ยวข้อง

เสนอต่อ

GSteel

ผู้ถือหุ้นของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

IMAP |  DISCOVER
MANAGEMENT

วันที่ 2 พฤษภาคม 2568

สารบัญ

คำนิยาม (Glossary)	3
ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)	6
1. ภาพรวมของการเข้าทำรายการฯ	7
2. บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	13
2.1. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการฯ	13
2.2. ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ	15
3. รายละเอียดของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน	20
3.1. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	20
3.2. การเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)	20
3.3. การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)	25
3.4. การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)	31
4. สรุปข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้อง	37
4.1. บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH)	37
4.2. บริษัท Nippon Steel Corporation (NSC)	37
5. สภาพการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม	38
5.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2567	38
5.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก	40
5.3. แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย	40
6. สรุปข้อมูลของบริษัทฯ (GSTEEL)	42
7. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน	43
7.1. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการฯ	43
7.2. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน	57
8. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ	59
8.1. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)	59
8.2. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)	62
8.3. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)	65
8.4. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)	74
8.5. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)	76
8.6. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)	79
9. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	81
9.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)	81
9.2. การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)	81
9.3. การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)	81

คานินยาม (Glossary)

คานินยามศัพท์สำหรับใช้ในรายงานฉบับนี้ไม่ได้เรียงคำศัพท์ตามตัวอักษร แต่เรียงตามหมวดหมู่เพื่อความสะดวกในการอ่านรายงาน

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	: บริษัทฯ หรือ กิจการ หรือ GSTEEL
บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (เดิมชื่อบริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสท์ เอเชีย จำกัด (NSSEA))	: NSTH
บริษัท Nippon Steel Corporation	: NSC
บริษัท Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited	: ACO I
บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)	: GJS
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	: BAY
ธนาคารมิซูโฮ	: Mizuho
ธนาคาร Sumitomo Mitsui Banking Corporation	: SMBC
บริษัท มหาชัยศูนย์รวมเหล็ก จำกัด	: Mahachai
บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม	: บสย.
บริษัท อีออน ไฟแนนเชียล เซอร์วิส จำกัด	: AFS
AEON Specialized Bank (Cambodia) Plc	: ASB Cambodia
บริษัท อีออน ลิสซิง เซอร์วิส (ลาว) จำกัด	: ALS Lao
Ingress Corporation Berhad	: ICB
Ingress Industrial (Malaysia) Sdn Bhd	: IIM
บริษัท อาร์.เอฟ.ที จำกัด	: RFT
บริษัท เมอร์เมด มารีไทม์ จำกัด (มหาชน)	: MML
บริษัท จังเกิลเวิลด์ จำกัด	: จังเกิลเวิลด์
บริษัท เบิร์ดเชอคส์ จำกัด	: เบิร์ดเชอคส์
ธนาคารแห่งประเทศไทย	: BOT
หนี้ปรับโครงสร้างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ กับ ACO I	: ACO I (USD)
หนี้ปรับโครงสร้างสกุลเงินบาทกับ ACO I	: ACO I (THB)
หนี้ปรับโครงสร้างกับ ACO I (โอนหนี้จาก นาย นิรมิตร งามชำนัญญฤทธิ์ (เจ้าหนี้เดิม) ให้ ACO I)	: ACO I (Nirum)
หนี้ปรับโครงสร้างกับ ACO I (โอนหนี้จาก บริษัท เมทัล อินเตอร์ จำกัด (เจ้าหนี้เดิม) ให้ ACO I)	: ACO I (Metal Inter)
แผ่นเหล็กรีดร้อนชนิดม้วน หรือ Hot Rolled Coil	: HRC
สัญญาเงินกู้ (Credit Agreement) กับ NSTH จำนวนไม่เกิน 2,700 ล้านบาท เป็นระยะเวลาไม่เกิน 2 ปี จากวันที่ 29 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 28 กรกฎาคม 2569	: สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 1
สัญญาเงินกู้ (Credit Agreement) กับ NSTH จำนวน 1,600 ล้านบาท เป็นระยะเวลาภายในวันที่ 9 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572	: สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2
สัญญาบริหารเงินสดเพื่อรับความช่วยเหลือทางการเงิน (Cash Management Service Agreement) ระหว่าง NSTH และ GSTEEL	: NSTH (CMS)
สัญญาเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจากบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) เป็นวงเงินไม่เกิน 1,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568	: สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1
สัญญาเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจากบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) เป็นวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569	: สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2
สัญญาเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจากบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) เป็นวงเงินไม่เกิน 1,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572	: สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันกับ NSC โดย NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569	: สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน
อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BOT (ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี)	: อัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือ Policy Rate
การเข้าทำสัญญาเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจากบริษัท นิปปอน สเตील (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) เป็นวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย) + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2568	: การเข้าทำรายการที่ 1 หรือ การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2
การเข้าทำสัญญาเงินกู้แบบมีหลักประกันจากบริษัท นิปปอน สเตील (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) เป็นวงเงินไม่เกิน 1,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย) + ร้อยละ 0.23 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2568	: การเข้าทำรายการที่ 2 หรือ การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3
การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันกับ NSC โดย NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนกับธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน	: การเข้าทำรายการที่ 3 หรือ การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร
การเข้าทำรายการที่ 1 - 3	: การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือ ธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน หรือ การเข้าทำรายการฯ
บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด	: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ DM
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	: สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	: ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET
การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี	: AGM
การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี	: EGM
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พท. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
อัตราดอกเบี้ย Secured Overnight Financing Rate	: SOFR
อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินเบิกเกินบัญชี	: MOR
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทเงินกู้แบบกำหนดระยะเวลา	: MLR
อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยชั้นดี	: MRR
อัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้าสำหรับการกู้	: Prime Rate
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	: NTA

**รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน จากบริษัทที่เกี่ยวข้อง**

2 พฤษภาคม 2568

ที่ IMAPDM167/2025

เรื่อง: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน จากบริษัทที่เกี่ยวข้อง

เรียน: คณะกรรมการบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้นบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ:

- 1) สรุปข้อมูล บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
- 2) สรุปข้อมูล บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด
- 3) สรุปข้อมูล บริษัท Nippon Steel Corporation
- 4) สรุปรายงานการประเมินมูลค่า ที่ดิน ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน และเครื่องจักรและอุปกรณ์ ของ บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

อ้างอิง:

- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “GSTEEL”) ครั้งที่ 6/2568 วันที่ 28 เมษายน 2568
- 2) ร่างมติที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ GSTEEL ครั้งที่ 6/2568 วันที่ 28 เมษายน 2568
- 3) สารสนเทศเกี่ยวกับการขออนุมัติการเข้าทำสัญญาเงินกู้ (Credit Agreement) ระหว่าง GSTEEL กับ NSTH ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2) และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 4) สารสนเทศเกี่ยวกับการขออนุมัติการเข้าทำสัญญาเงินกู้ (Credit Agreement) ระหว่าง GSTEEL กับ NSTH ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3) และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 5) สารสนเทศเกี่ยวกับการขออนุมัติการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน (Guarantee Fee Agreement) ระหว่าง GSTEEL กับ NSC (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 6) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของ GSTEEL สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567
- 7) งบการเงินรวมของ GSTEEL ที่ผ่านการตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2567
- 8) เงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 ระหว่าง NSTH กับ GSTEEL (“เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2”)
- 9) เงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ระหว่าง NSTH กับ GSTEEL (“เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3”)
- 10) เงื่อนไขหลักของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน ระหว่าง NSC กับ GSTEEL (“เงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร”)
- 11) เอกสาร และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)

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

1. ภาพรวมของการเข้าทำรายการฯ

จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการดังต่อไปนี้

- 1) การเข้าทำสัญญาเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันจากบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) เป็นวงเงินไม่เกิน 3,369 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 (“สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2” หรือ “การเข้าทำรายการที่ 1”) โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย) + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไป และนำวงเงินส่วนที่เหลือไปใช้ในการลงทุนของบริษัทฯ โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสูงสุดตามระยะเวลาของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 ไม่เกิน 71.20 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาของสัญญา คิดเป็นร้อยละ 42.50 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท
- 2) การเข้าทำสัญญาเงินกู้แบบมีหลักประกันจากบริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) เป็นวงเงินไม่เกิน 1,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 (“สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3” หรือ “การเข้าทำรายการที่ 2”) โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย) + ร้อยละ 0.23 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2568 โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสูงสุดตามระยะเวลาของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ไม่เกิน 112.16 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาของสัญญา คิดเป็นร้อยละ 66.95 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท การใช้งบการเงินตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 นี้ใช้เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมจาก NSTH ภายใต้สัญญาเงินกู้ที่บริษัทฯ เข้าทำในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 (“สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1”)
- 3) การเข้าทำสัญญาค้ำประกันเงินกู้ยืมกับ Nippon Steel Corporation (NSC) (“สัญญาค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร” หรือ “การเข้าทำรายการที่ 3”) เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน กับธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ธนาคารมิซูโฮ (Mizuho) และธนาคาร Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) (เรียกรวมกันว่า “ธนาคาร”) โดยมีเงินต้นคงค้างรวมทั้งสิ้น 1,750 ล้านบาท (เรียกรวมกันว่า “สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน”) โดยในปัจจุบัน ธนาคารได้ร้องขอให้ผู้ค้ำประกันตามสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน และ NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากค่าธรรมเนียมการค้ำประกันสูงสุดตามระยะเวลาของสัญญาค้ำประกันเงินกู้ยืมไม่เกิน 2.78 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาของสัญญา คิดเป็นร้อยละ 1.66 ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการที่ 1 - 3 รวมเรียกว่า “การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน” หรือ “ธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน” หรือ “การเข้าทำรายการฯ” เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการปรับปรุงโครงสร้างของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทฯ ประสบปัญหาขาดทุนอย่างต่อเนื่องมาเป็น

ระยะเวลานานกว่า 10 ปี (ยกเว้นปี 2564) จากผลกระทบของอุปสงค์ในประเทศที่น้อยลง และการแข่งขันที่รุนแรงจากการนำเข้าจากประเทศจีน

สรุปผลประกอบการของบริษัทฯ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

(ล้านบาท)

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

หมายเหตุ: 1/ กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

ในขณะที่สถานการณ์ปัจจัยภายนอกยังคงมีความผันผวนสูง บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการมาตรการต่างๆ เพื่อปรับปรุงสถานภาพของบริษัทฯ ในระยะยาว ดังนี้

- บริษัทฯ ได้เริ่มวางแผนลงทุนเพื่อฟื้นฟูสภาพอุปกรณ์และลงทุนในเครื่องจักรใหม่โดยได้รับการสนับสนุนด้านเทคนิคและการเงินจาก NSC (การเข้าทำรายการที่ 1) ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างเสถียรภาพในการผลิต ปรับปรุงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน
- เพิ่มปริมาณการขายและการเข้าถึงลูกค้าโดยใช้ทีมการตลาดที่แข็งแกร่งและฐานลูกค้าของกลุ่มบริษัท NSC
- ปรับปรุงฟังก์ชันการจัดหาเศษเหล็กให้เหมาะสมเพื่อให้แน่ใจว่ามีการจัดหาเศษเหล็กที่เสถียรในราคาที่แข่งขันได้
- ปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงาน

แม้ว่าในอดีตจะประสบภาวะขาดทุนต่อเนื่องและขาดทุนสะสมจำนวนมาก แต่บริษัทฯ และ NSC ยังคงมั่นใจว่าการดำเนินการตามมาตรการดังกล่าวข้างต้นมีความจำเป็นต่อการพลิกฟื้นบริษัทฯ ในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป และในระหว่างนี้ บริษัทฯ ต้องการเงินทุนเพื่อให้สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาด และดำเนินการลงทุนและปรับปรุงตามที่กล่าวข้างต้น บริษัทฯ จะชำระคืนเงินกู้เหล่านี้โดยเร็วที่สุดเมื่อสามารถทำได้ และในกรณีที่เกิดความล่าช้า บริษัทฯ จะขอขยายระยะเวลาการกู้ยืมดังกล่าวจากกลุ่มบริษัท NSC หรือพิจารณาทางเลือกในการรีไฟแนนซ์เงินกู้เหล่านี้จากธนาคารพาณิชย์

ทั้งนี้ เหตุผลที่การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินทั้ง 3 รายการในครั้งนี้ มิได้นำเข้าในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568 พร้อมกับการการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสดและการเข้าทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ACO I (THB) และ ACO I (USD) เนื่องจากบริษัทฯ มีข้อจำกัดในรอบระยะเวลาในการจรรยาบรรณและขออนุมัติรับความช่วยเหลือจาก NSTH และรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงินทั้ง 3 รายการในครั้งนี้มิได้มีความเกี่ยวข้องกันโดยตรงกับรายการที่ขออนุมัติผู้ถือหุ้นในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568

โดยการเข้าทำรายการฯ นี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “**ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน**”) ซึ่งต้องนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณา โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2568 ภายใต้อการพิจารณาและให้ความเห็นโดยที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันทั้ง 3 รายการ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการเสริมฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

การเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทรายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินกับบุคคลเกี่ยวข้อง อันได้แก่ NSTH เนื่องจาก NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ คือ NSC ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การเข้าทำรายการที่ 3 ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทรายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินกับบุคคลเกี่ยวข้อง อันได้แก่ NSC เนื่องจาก NSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าทำรายการฯ บริษัทฯ จะมีเงินกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับ NSC ทั้งหมดประมาณ 8,627.55 ล้านบาท และมีการรับความช่วยเหลือทางการเงินอื่นๆ เช่น สัญญาบริหารเงินสด และ การค้ำประกันเงินกู้ธนาคารทั้งหมด 2,700.00 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้:

เงินกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับ NSC:

ลำดับ	เงินกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับ NSC ภายหลังการเข้าทำรายการฯ	อัตราดอกเบี้ย ^{1/}	วันสิ้นสุดสัญญา	เงินต้นคงค้าง / วงเงินกู้ (ล้านบาท)	การอนุมัติ	หลักประกัน
1	ACO I (USD)	4.50% (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว + 2.50% ต่อปี)	28-11-2571	117.40 ^{2/}	AGM ประจำปี 2568	ไม่มี
2	ACO I (Metal Inter)	4.50% (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว + 2.50% ต่อปี)	1-12-2569	87.37 ^{2/}	AGM ประจำปี 2568	ไม่มี
3	ACO I (Nirum)	4.50% (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว + 2.50% ต่อปี)	1-12-2569	168.78 ^{2/}	AGM ประจำปี 2568	มี
4	สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 1	2.18% (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว + 0.18% ต่อปี)	28-7-2569	2,700.00 ^{2/}	AGM ประจำปี 2567	ไม่มี
5	สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	2.23% (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว + 0.23% ต่อปี)	31-12-2572	1,085.00 ^{2/}	EGM ครั้งที่ 1/2567	มี
6	สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 (รายการที่ 1)	2.18% (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว + 0.18% ต่อปี)	31-5-2569	วงเงินกู้ 3,369.00	EGM ครั้งที่ 1/2568	ไม่มี
7	สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ^{3/} (รายการที่ 2)	2.23% (อัตราดอกเบี้ยลอยตัว + 0.23% ต่อปี)	31-12-2572	วงเงินกู้ 1,100.00	EGM ครั้งที่ 1/2568	มี
รวม				8,627.55		

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล ณ วันที่ 28 เมษายน 2568

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

3/ เป็นการกู้ยืมเงินเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 จำนวน 1,100 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดชำระในวันที่ 30 มิถุนายน 2568

การรับความช่วยเหลือทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับ NSC:

ลำดับ	รายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน	อัตราดอกเบี้ย หรือค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง ^{1/}	วันสิ้นสุดสัญญา	มูลค่าวงเงินกู้ / วงเงินค้ำประกัน (ล้านบาท) ^{2/}	การอนุมัติ	หลักประกัน
1	สัญญาบริหารเงินสด (CMS)	2.40% (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + 0.40% ต่อปี)	30-4-2569	วงเงินกู้ 600.00	AGM ประจำปี 2568	ไม่มี
3	การค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร ^{1/} (รายการที่ 3)	0.13% ต่อปี	30-6-2569	วงเงินค้ำประกัน 2,100.00	EGM ครั้งที่ 1/2568	ไม่มี
รวม				2,700		

หมายเหตุ: 1/ ค้ำประกันวงเงินกู้กับธนาคาร BAY Mizuho และ SMBC

รวมรายการยืมเงิน และการรับความช่วยเหลือทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับ NSC:

ลำดับ	รายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน	มูลค่าเงินต้น (ล้านบาท) ^{1/}
1	รายการยืมเงินที่เกี่ยวข้องกับ NSC	8,627.55
2	รายการรับความช่วยเหลือทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับ NSC	2,700.00
รวม		11,327.55

หมายเหตุ: 1/ ยอดรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ปรับปรุงด้วยสมมติฐานที่บริษัท ทำการเบิกเงินกู้เต็มทุกวงเงินกู้

ทั้งนี้ เงินกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับ NSC ทั้งหมด มีกำหนดชำระหนี้ดังนี้:

	แผนชำระหนี้ (หน่วย: ล้านบาท)				
	2568	2569	2570	2571	2572
ACOI (Nirum)	-	(169)	-	-	-
ACOI (Metal Inter)	-	(87)	-	-	-
ACOI (USD)	-	-	-	(117)	-
สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 1	-	(2,700)	-	-	-
สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	-	-	-	-	(1,085)
สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2	-	(3,369)	-	-	-
สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3	-	-	-	-	(1,100)
รวม	-	(6,325)	-	(117)	(2,185)

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัท มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดจำนวน 7,308.69 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้:

รายการ	เงินต้นคงค้าง (ล้านบาท)	ร้อยละต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม	วันครบกำหนดชำระ ^{3/}
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,400.00	19.16	
BAY	420.00	5.75	วงเงินหมุนเวียน
MHCB	490.00	6.70	วงเงินหมุนเวียน
SMBC	490.00	6.70	วงเงินหมุนเวียน
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	535.50	7.33	
ACO I (USD)	117.40	1.61	28 พฤศจิกายน 2571

รายการ	เงินต้นคง ค้าง (ล้าน บาท)	ร้อยละต่อ หนี้สินที่มีภาระ ดอกเบี้ยรวม	วันครบกำหนดชำระ ^{3/}
ACO I (Metal Inter)	87.37	1.20	1 ธันวาคม 2569
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย อื่นๆ	330.73	4.53	
หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ	489.73	6.70	
Mahachai	324.61	4.44	1 ธันวาคม 2568
SUPERIOR OVERSEA	103.34	1.41	1 ธันวาคม 2571
หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ อื่นๆ ^{1/}	61.78	0.85	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,100.00	42.42	
สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 1	2,700.00	36.94	28 กรกฎาคม 2569
NSTH (CMS)	400.00	5.47	30 เมษายน 2569
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	1,253.78	17.15	
ACO I (Nirum)	168.78	2.31	1 ธันวาคม 2569
สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	1,085.00	14.85	31 ธันวาคม 2572
หุ้นกู้	529.69	7.25	
BOND-70 ^{2/}	218.11	2.98	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน
BOND-100 ^{2/}	311.58	4.26	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน
รวม	7,308.69	100.00	

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

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

3/ ข้อมูลวันครบกำหนดชำระ ณ วันที่ 28 เมษายน 2568

ถึงแม้ว่าปัจจุบัน บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินทั้งที่เกี่ยวข้อง และไม่เกี่ยวข้องกับ NSC ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ยังมีความมั่นใจว่าภายหลังการปรับปรุงเฉพาะจุดตามแผนการลงทุนที่ได้มีการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/ 2567 ความต้องการของลูกค้าน่าจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการผลิตและการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ขนาดรายการของการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ คิดเป็นประมาณร้อยละ 111.11 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 167.52 ล้านบาท

เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 113.32 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	วันที่มีมติ คณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
1	การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I	1.58	0.15	8 พฤศจิกายน 2567
2	การเพิ่มวงเงินและการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด	3.35	0.33	8 พฤศจิกายน 2567
3	การสนับสนุนธุรกิจจาก GJS	9.48	0.92	31 มกราคม 2568
4	เงินกู้ระยะสั้นจาก NSTH	8.33	0.81	26 กุมภาพันธ์ 2568
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	22.74	2.21	

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	วันที่มีมติ คณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
5	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH (การเข้าทำรายการที่ 1)	71.20	42.50	28 เมษายน 2568
6	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH (การเข้าทำรายการที่ 2)	112.16	66.95	28 เมษายน 2568
7	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC (การเข้าทำรายการที่ 3)	2.78	1.66	28 เมษายน 2568
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี	186.13	111.11	28 เมษายน 2568
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า		113.32	

โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่างๆ ตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ” หรือ “SET”) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจาก DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.” หรือ “SEC”) เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

2. บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

การเข้าทำรายการที่ 1 - 3 ถือเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการแก้ปัญหาสภาพคล่องของบริษัทฯ และเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ซึ่งการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าวถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดรายการรวมประมาณร้อยละ 111.11 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 167.52 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนหน้าวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 113.32 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการรวมมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (ก) จัดทำและเปิดเผยรายงานสารสนเทศของการขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันทันที
- (ข) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจาก DM ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้
- (ค) จัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
- (ง) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

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

2.1. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการฯ

2.1.1. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1

1. มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไป และในการลงทุนของบริษัทฯ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.1.)
2. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.2.)
3. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นทั่วไปของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ได้รับ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.3.)
4. ลดความเสี่ยงจากความสามารถในการดำเนินงานในอนาคต (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.4.)

5. บริษัทฯ อาจไม่มีทางเลือกอื่น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.1.5.)

ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1

1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.1.)
2. เงื่อนไขและรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.3.)

ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1

1. ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.5.1.)
2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการฯ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.5.2.)

2.1.2. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2

1. มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.1.)
2. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.2.)
3. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาวทั่วไปของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ได้รับ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.3.)
4. ลดความเสี่ยงจากความสามารถในการดำเนินงานในอนาคต (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.4.)
5. บริษัทฯ อาจไม่มีทางเลือกอื่น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.2.5.)

ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2

1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.1.)
2. เงินกู้ตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 บริษัทฯ มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.2.)
3. เงื่อนไขและรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.3.)

ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 2

1. ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.5.1.)
2. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการฯ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.5.2.)
3. ความเสี่ยงจากข้อจำกัดในการกู้เงินตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.5.3.)

2.1.3. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 3

1. ช่วยให้บริษัทฯ สามารถทำตามคำร้องขอของสถาบันการเงิน (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.1.)

2. ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันโดยสถาบันการเงินของรัฐ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.2.)
3. ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.3.)
4. ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.4.)
5. อัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) ของธนาคารพาณิชย์ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.5.)
6. อัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.3.6.)

ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 3

1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมของบริษัท เพิ่มขึ้น (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.1.)
2. เงื่อนไขและรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกัน ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.4.3.)

ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 3

1. ความเสี่ยงในกรณีที่การดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการฯ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัท ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ (รายละเอียดตามข้อ 7.1.3.5.2.)

จากข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 - 3 ในครั้งนี้ของบริษัทฯ มีความจำเป็น เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 บริษัทฯ อาจขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงซึ่งจะส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระค่าสินค้าและบริการ รวมทั้งหนี้สินต่างๆ จนเกิดการผิดนัดไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน และเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการที่ 3 บริษัทฯ จะไม่สามารถปฏิบัติตามคำร้องขอกับสถาบันการเงินทั้ง 3 แห่งได้ ส่งผลให้สถาบันการเงินดังกล่าวอาจยกเลิกสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน โดยบริษัทฯ ต้องชำระเงินกู้ดังกล่าวในทันที ซึ่งจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ น่าจะเป็นการยากที่บริษัทฯ จะต้องชำระเงินกู้ตามสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าว

2.2. ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบจากอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

การเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบจากอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์

และ 2) ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

และการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน) ในการเข้าทำรายการที่ 3 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบจากค่าธรรมเนียมการค้าประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร กับ

- 1) ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)
- 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย
- 3) ข้อมูลการค้าประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567)

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC รวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC สูงสุดที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี อยู่ที่ยุทธยยะ 2.89, 2.78 และ 2.78 ต่อปี ตามลำดับ กับ

- 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์
- 2) ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.2.1. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญาเงินกู้ระยะสั้นร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.1.1. – 8.1.2.

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

ความเหมาะสมของเงื่อนไข

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 ระหว่างสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 กับสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 ประกอบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หลักทรัพย์ค้ำประกัน และสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (NSTH) มีความเหมาะสม

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หากพิจารณาถึงความจำเป็น และสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ทั้งด้านการดำเนินงาน และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นเรื่องยากที่บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ควบคู่ไปกับความ

เหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ มีความจำเป็นต่อบริษัท ในการดำเนินกิจการต่อไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

2.2.2. ความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 ยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 18.18 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท มีสัญญาเงินกู้ระยะยาวร้อยละ 81.82 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.2.1. – 8.2.2.

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

ความเหมาะสมของเงื่อนไข

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 2 ระหว่างสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 กับสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 ซึ่งเป็นสัญญาเงินกู้แบบมีหลักประกันเช่นเดียวกัน ประกอบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หลักทรัพย์ค้ำประกัน และสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (NSTH) มีความเหมาะสม

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

2.2.3. ความเหมาะสมของราคา (ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน) และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

ความเหมาะสมของราคา (ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน)

เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้าประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร กับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้าประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) พบว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันของเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคารต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันรวมค่าจัดการค้ำประกันที่ต่ำที่สุดของ บสย. นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของ

ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย จะอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 0.00 กล่าวคือ ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของเงินหลักสัญญา ค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร อยู่ในกลุ่มที่ต่ำที่สุด เมื่อเทียบกับค่าธรรมเนียมของสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และค่าธรรมเนียมการค้าประกันตามเงินหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคารยังต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่ต่ำที่สุดของสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) ตามรายละเอียดข้อ 8.3.1. – 8.3.3.

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังคงอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญากู้ยืมระยะสั้นร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ในครั้งนี้ ตามรายละเอียดข้อ 8.3.4. – 8.3.5.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน) ของการเข้าทำรายการที่ 3 เปรียบเทียบกับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) 2) ค่าบริการออกหนังสือค้าประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้าประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (ค่าธรรมเนียมการค้าประกัน) ในการเข้าทำรายการที่ 3 มีความเหมาะสม**

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าจากการที่ NSC ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับบริษัทฯ ตามการเข้าทำรายการที่ 3 นอกจากจะทำให้บริษัทฯ สามารถทำตามข้อตกลงของธนาคารทั้ง 3 แห่งตามสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน บริษัทฯ ยังได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันอีกด้วย ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการที่ NSC เข้ามาค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคารดังกล่าวมีความสำคัญอย่างมากต่ออัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากธนาคารพาณิชย์

ความเหมาะสมของเงื่อนไข

เมื่อเปรียบเทียบเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร และเงื่อนไขของโครงการที่มีการเปิดเผยของ บสย. พบว่าเงื่อนไขหลักมีสาระสำคัญที่แตกต่างจากเงื่อนไขของโครงการที่มีการเปิดเผยของ บสย. อยู่บ้าง โดยเฉพาะวงเงินการค้าประกัน และอัตราค่าธรรมเนียมการค้าประกัน ซึ่งถือเป็นเงื่อนไขปกติของการค้าประกัน **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (NSC) มีความเป็นปกติ และไม่มีเงื่อนไขที่แตกต่างจากสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันโดยทั่วไป ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 มีความเหมาะสม**

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

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

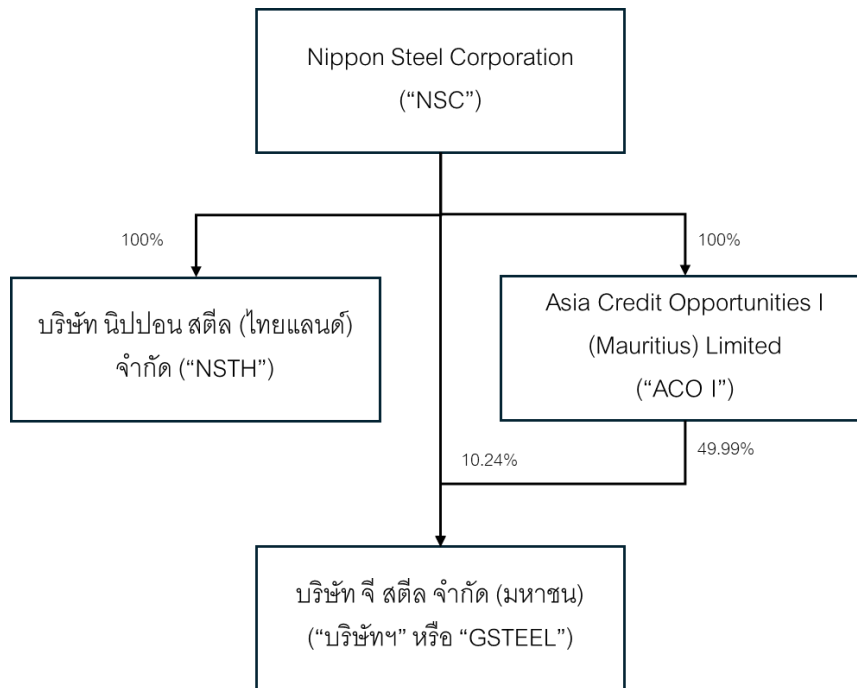
อย่างไรก็ดี ณ วันที่ยื่นรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ บริษัทฯ มีเพียงเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร โดยข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 อยู่ระหว่างการพิจารณาของคณะกรรมการ บริษัทฯ และจะมีได้มีเงื่อนไขอื่นใดนอกจากเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร และเงื่อนไขปกติทางการค้าอื่นๆ ซึ่งน่าจะสิ้นสุดภายหลังจากที่ได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใดๆ จะอยู่ในขอบเขตเงื่อนไขหลักที่ระบุไว้ข้างต้น ทั้งนี้ ในกรณีที่เงื่อนไขในสัญญามีการเปลี่ยนแปลงไปจากเงื่อนไขหลักอย่างมีสาระสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้คณะกรรมการบริษัทฯ เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ นี้อีกครั้ง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามรายงานฉบับนี้ได้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทบทวนการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ทั้งหมดที่แนบมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสมและรอบคอบ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษที่ไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

3. รายละเอียดของการเข้าทราขายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.1. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ



3.2. การเข้าทราขายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

3.2.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทราขายการที่ 1

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการเข้าทำสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH โดยมีวัตถุประสงค์การใช้เงินจากสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 เพื่อใช้สำหรับการลงทุนของบริษัทฯ และใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน การชำระดอกเบี้ย และการชำระคืนเงินกู้อื่น เป็นต้น

3.2.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทราขายการ

การเข้าทำสัญญาเงินกู้ จากวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569

3.2.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) (เดิมชื่อบริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสต์ เอเชีย จำกัด (NSSEA))

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

3.2.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการเข้าทำสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 3,369.00 ล้านบาท จากวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยไม่เกินอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

เงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ (Credit Agreement) ระหว่าง NSTH และ GSTEEL
(เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้'
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน
สกุลเงินกู้	ไทยบาท
ระยะเวลาเงินกู้	จากวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569
จำนวนเงินกู้	ไม่เกิน 3,369.00 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี ณ วันที่ 28 เมษายน 2568
ค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด (Prepayment Fee)	ไม่มี
การชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย	คณะกรรมการบริษัทจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติ
หลักประกัน	ไม่มี
อัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ	ร้อยละ 14 ต่อปี

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาเงินกู้จะได้รับการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัทฯ ในการสรุปสัญญาเงินกู้ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใดๆ จะอยู่ในขอบเขตเงื่อนไขหลักที่ระบุในเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 ดังกล่าวข้างต้น และคณะกรรมการตรวจสอบยังคงต้องทำหน้าที่ตรวจสอบรายละเอียดของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 เพื่อให้เงื่อนไขในสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 อย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งหากเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ จากเงื่อนไขหลักที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติในครั้งนั้น คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้ คณะกรรมการบริษัทฯ เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ นี้อีกครั้ง

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น บริษัทฯ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

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

3.2.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการเข้าทำสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 3,369.00 ล้านบาท จากวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม

2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยไม่เกินอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับ ร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยดอกเบี้ยของสัญญาเงินกู้ดังกล่าว ในการนี้ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะคิดจากจำนวนดอกเบี้ยสูงสุด ซึ่งจะไม่เกิน 71.20 ล้านบาทตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.18 ต่อปี ตลอดระยะเวลาของสัญญา ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 42.50 ของ NTA ของบริษัทฯ (NTA ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท)

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)

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

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ที่มา: บริษัทฯ

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของบริษัทฯ	= 71.20 ล้านบาท / 167.52 ล้านบาท	42.50%

ที่มา: บริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ รวมถึงการเข้าทำรายการฯ ที่จะขออนุมัติในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 113.32 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	วันที่มีมติ คณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
1	การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I	1.58	0.15	8 พฤศจิกายน 2567
2	การเพิ่มวงเงินและการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด	3.35	0.33	8 พฤศจิกายน 2567
3	การสนับสนุนธุรกิจจาก GJS	9.48	0.92	31 มกราคม 2568
4	เงินกู้ระยะสั้นจาก NSTH	8.33	0.81	26 กุมภาพันธ์ 2568
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	22.74	2.21	
5	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH (การเข้าทำรายการที่ 1)	71.20	42.50	28 เมษายน 2568
6	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH	112.16	66.95	28 เมษายน 2568

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	วันที่มีมติ คณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
	(การเข้าทำรายการที่ 2)			
7	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC (การเข้าทำรายการที่ 3)	2.78	1.66	28 เมษายน 2568
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี	186.13	111.11	28 เมษายน 2568
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า			113.32	

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

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

3.2.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าทำรายการที่ 1

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

3.2.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทฯ สามารถเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกันสำหรับใช้สำหรับการลงทุนของบริษัทฯ และใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน การชำระดอกเบี้ย และการชำระคืนเงินกู้อื่น เป็นต้น โดยบริษัทฯ จะเบิกเงินกู้ตามความจำเป็นที่เกิดขึ้นจริง

3.2.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

บริษัทฯ สามารถเข้าถึงเงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถใช้วงเงินในการลงทุนเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้

3.2.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ปัจจุบัน NSTH ยังไม่มีเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นใดในการเข้าทำรายการฯ โดยมีเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 ตามรายละเอียดในข้อ 3.2.4.

3.2.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 1

ขั้นตอนการดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ ^{1/}
ขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	ภายในเดือนมิถุนายน 2568
เข้าทำสัญญาและลงนามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2	ภายในเดือนมิถุนายน 2568
เบิกใช้เงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2	ภายในเดือนมิถุนายน 2568

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ กำหนดการดังกล่าวเป็นการประมาณการเบื้องต้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้

3.2.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีส่วนได้เสียลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัทฯ ดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายอิเดกิ โอภาวะ นายอิซาโตะ อิชิสะกิ นายบัณฑิตพรชัย จัยเจริญ นายโนบุโอะ โอโคจิ และ นายยาสุโอะ มูราโอกะ ซึ่งถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงงดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายอิเดกิ โอภาวะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
2. นายอิซาโตะ อิชิสะกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSTH
3. นายบัณฑิตพรชัย จัยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัทของ NSTH
4. นายโนบุโอะ โอโคจิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
5. นายยาสุโอะ มูราโอกะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC

3.2.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีส่วนได้เสียลงคะแนนสำหรับวาระนี้ ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีส่วนได้เสียลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 28 มีนาคม 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 2567) ดังนี้

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

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

3.2.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ต่อธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเห็นว่าการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าค่ามัธยฐานของ MLR (Minimum Lending Rate) ของธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง ในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาติ ธนาคารทีสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.825 ถึงร้อยละ 8.125 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.278 ต่อปี) (ที่มา: BOT ณ วันที่ 24 เมษายน 2568) ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าสัญญาเงินกู้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำสัญญาเงินกู้กับ NSTH จำนวนไม่เกิน 3,369.00 ล้านบาท จากวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่อัตราสูงสุดเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

3.2.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

-ไม่มี-

3.3. การเข้าทราสารรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

3.3.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทราสารรายการที่ 2

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการเข้าทำสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินแบบมีหลักประกันจาก NSTH โดยมีวัตถุประสงค์การใช้เงินจากสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม NSTH 2568 ครั้งที่ 1 จำนวน 1,100 ล้านบาท

3.3.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทราสาร

การเข้าทำสัญญาเงินกู้ จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572

3.3.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด (NSTH) (เดิมชื่อบริษัท นิปปอน สตีล เซาท์อีสท์ เอเชีย จำกัด (NSSEA))

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

3.3.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการเข้าทำสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินแบบมีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 1,100.00 ล้านบาท จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

เงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ (Credit Agreement) ระหว่าง NSTH และ GSTeel
(เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้'
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบมีหลักประกัน
สกุลเงินกู้	ไทยบาท
วัตถุประสงค์	เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม NSTH 2568 ครั้งที่ 1 ซึ่งเบิกมาใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ รวมทั้งเป็นเงินทุนหมุนเวียน
ระยะเวลาเงินกู้	ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572
จำนวนเงินกู้	1,100.00 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี ณ วันที่ 28 เมษายน 2568
ค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด (Prepayment Fee)	ไม่มี
การชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย	ชำระคืนเงินต้นก่อนเดี่ยว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2572 และชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน
อัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ	ร้อยละ 5 ต่อปี
ข้อกำหนดทางการเงิน	ถ้าหากก่อนภาษีเงินได้ตามที่กำหนดไว้ในงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ต้องไม่ขาดทุนเป็นเวลา 2 ปีงบการเงินติดต่อกันนับตั้งแต่ปีงบการเงิน 2569 ในกรณีที่ละเมิดข้อกำหนดทางการเงินข้อใดข้อหนึ่ง NSTH มีสิทธิที่จะประกาศหรือเร่งรัดให้หนี้ทั้งหมดหรือบางส่วนตามสัญญาเงินกู้ (ไม่ว่าจะชำระในปัจจุบันหรือไม่ก็ตาม) ถึงกำหนดชำระ และกำหนดให้บริษัทฯ ชำระหนี้คงค้างตามสัญญาเงินกู้ พร้อมทั้งดอกเบี้ยค้างจ่าย เต็มจำนวนทั้งหมด ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถชำระคืนได้ NSTH (ภายใต้ขอบเขตและเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกันการชำระเงินที่ถึงกำหนดและที่ต้องชำระ) มีสิทธิในการบังคับหลักประกัน โดยขึ้นอยู่กับกรอบนิติที่จำเป็น การยินยอมและ/หรือ การสละสิทธิที่จำเป็นที่บริษัทฯ ได้รับจากฝ่ายอื่นใดที่เกี่ยวข้อง เพื่อไม่ให้เกิดข้อสงสัย ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ (รวมถึงการละเมิดข้อกำหนดทางการเงิน) NSTH มีสิทธิใช้ดุลยพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการบังคับใช้หลักประกันทั้งหมดหรือบางส่วนที่บริษัทฯ ให้ไว้ (เช่น การบังคับหลักประกัน) สำหรับการบังคับหลักประกันรายการหนึ่งรายการใดโดย NSTH จะไม่

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ ^{1/}
	กระทบกระเทือนสิทธิของ NSTH ในการบังคับหลักประกันส่วนที่เหลือในภายหลัง จนกว่าบริษัทฯ จะชำระหนี้คงค้างตามสัญญาเงินกู้จนครบถ้วน
หลักประกัน	(i) การจำนองที่ดินจำนวน 13 แปลง พื้นที่ดินรวม 429-2-44.8 ไร่ มูลค่า 430 ล้านบาท และอาคารทั้งหมด มูลค่า 611 ล้านบาท ซึ่งตั้งอยู่ที่บริเวณของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง 21120 และ (ii) การจำนองเครื่องจักรทั้งหมด จำนวน 43 รายการ จำนวน 2,043 ล้านบาท ซึ่งตั้งอยู่ที่บริเวณของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง 21120 บริษัทฯ รับรองกับ NSTH ว่านับตั้งแต่วันที่ทำสัญญาสินเชื่อและจนกว่าหนี้ทั้งหมดที่เป็นหนี้กับ NSTH ภายใต้สัญญาสินเชื่อจะได้รับการชำระเต็มจำนวน บริษัทฯ จะไม่สร้าง ก่อให้เกิด รับ หรืออนุญาตให้มีการจำนอง การจำนำ หลักประกันทางธุรกิจใดๆ การโอนหลักประกัน การยึดหน่วงกรรมสิทธิ์ บุริมสิทธิ หรือผลประโยชน์หลักประกันอื่นใด หรือข้อตกลง หรือการจัดการอื่นใดที่มีผลต่อหลักประกันในทรัพย์สินทั้งหมด หรือบางส่วนที่ถูกจำนองต่อ NSTH ตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ ยกเว้น (i) หลักประกันที่สร้างขึ้นตามสัญญาเงินกู้ (ii) หลักประกันใดๆ ที่เกิดขึ้นก่อนหรือในวันที่ของสัญญาเงินกู้ หรือ (iii) หลักประกันอื่นๆ ที่สร้างขึ้นโดยได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก NSTH (โดยจะไม่มีกรณีการโอนนิติกรรมโดยไม่มีเหตุผล)

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาเงินกู้จะได้รับการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัทฯ ในการสรุปสัญญาเงินกู้ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใดๆ จะอยู่ในขอบเขตเงื่อนไขหลักที่ระบุในเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ดังกล่าวข้างต้น และคณะกรรมการตรวจสอบยังคงต้องทำหน้าที่ตรวจสอบรายละเอียดของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 เพื่อให้เงื่อนไขในสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 อย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งหากเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลเสียต่อบริษัทฯ จากเงื่อนไขหลักที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติในครั้งนั้น คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้ คณะกรรมการบริษัทฯ เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ นี้อีกครั้ง

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น บริษัทฯ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอบำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

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

3.3.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการเข้าทำสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินแบบมีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 1,100.00 ล้านบาท จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 โดยมีอัตราดอกเบี้ยไม่เกินอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยดอกเบี้ยของสัญญาเงินกู้ดังกล่าว ในการนี้ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะคิดจากจำนวนดอกเบี้ยสูงสุด ซึ่งจะไม่เกิน 112.16 ล้านบาทตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.23 ต่อปีตลอดระยะเวลาของสัญญา ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงในอนาคต การคำนวณขนาดรายการจัดทำขึ้นเพื่อเป็นตัวอย่างประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นท่านนั้น

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 66.95 ของ NTA ของบริษัท (NTA ของบริษัท ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท)

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)

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

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ที่มา: บริษัทฯ

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของบริษัทฯ	= 112.16 ล้านบาท / 167.52 ล้านบาท	66.95%

ที่มา: บริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ รวมถึงการเข้าทำรายการฯ ที่จะขออนุมัติในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น จะทำให้ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 113.32 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	วันที่มีมติ คณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
1	การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I	1.58	0.15	8 พฤศจิกายน 2567
2	การเพิ่มวงเงินและการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด	3.35	0.33	8 พฤศจิกายน 2567
3	การสนับสนุนธุรกิจจาก GJS	9.48	0.92	31 มกราคม 2568
4	เงินกู้ระยะสั้นจาก NSTH	8.33	0.81	26 กุมภาพันธ์ 2568
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	22.74	2.21	
5	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH (การเข้าทำรายการที่ 1)	71.20	42.50	28 เมษายน 2568
6	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH (การเข้าทำรายการที่ 2)	112.16	66.95	28 เมษายน 2568
7	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC (การเข้าทำรายการที่ 3)	2.78	1.66	28 เมษายน 2568

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	วันที่มีมติ คณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี	186.13	111.11	28 เมษายน 2568
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า		113.32	

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

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

3.3.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าทำรายการที่ 2

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

3.3.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทฯ จะได้รับเงินกู้แบบมีหลักประกันสำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืม NSTH 2568 ครั้งที่ 1 จำนวน 1,100 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดชำระในวันที่ 30 มิถุนายน 2568 โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวเบิกมาเพื่อใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ รวมทั้งเป็นเงินทุนหมุนเวียน

3.3.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

บริษัทฯ สามารถเข้าถึงเงินกู้ระยะยาวแบบมีหลักประกัน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งจะครบกำหนดชำระในวันที่ 30 มิถุนายน 2568

3.3.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ

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

ผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ปัจจุบัน NSTH ยังไม่มีเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นใดในการเข้าทำรายการฯ โดยมีเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ตามรายละเอียดในข้อ 3.3.4.

3.3.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 2

ขั้นตอนการดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ ^{1/}
ขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	ภายในเดือนมิถุนายน 2568
เข้าทำสัญญาและลงนามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3	ภายในเดือนมิถุนายน 2568
เบิกใช้เงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3	ภายในเดือนมิถุนายน 2568

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ กำหนดการดังกล่าวเป็นการประมาณการเบื้องต้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้

3.3.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่สิทธิออกเสียงลงคะแนน

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

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายอิเดกิ โอากะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
2. นายอิซาโตะ อิชิสะกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSTH
3. นายบัณฑิต พุทธิชัยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัทของ NSTH
4. นายโนบุโอะ โอโคจิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
5. นายยาสุโอะ มุราโอกะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC

3.3.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่สิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ NSC ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ ACO I (บริษัทย่อยของ NSC) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่สิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 28 มีนาคม 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 2567) ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account)	142,024	13.6

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

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

3.3.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ต่อธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัท ได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเห็นว่าการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ในการช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าค่ามัธยฐานของ MLR (Minimum Lending Rate) ของธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง ในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาติ ธนาคารทีสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.825 ถึงร้อยละ 8.125 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.278 ต่อปี) (ที่มา: BOT ณ วันที่ 24 เมษายน 2568) ซึ่งคณะกรรมการบริษัท มีความเห็นว่าสัญญาเงินกู้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ให้บริษัท สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำสัญญาเงินกู้กับ NSTH จำนวนไม่เกิน 1,100.00 ล้านบาท จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่อัตราสูงสุดเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

3.3.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

-ไม่มี-

3.4. การเข้าทราสารที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

3.4.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทราสารที่ 3

บริษัท จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน สำหรับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC

3.4.2. วัน เดือน ปีที่มีการตกลงเข้าทราสาร

การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569

3.4.3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : Nippon Steel Corporation (NSC)
 ความสัมพันธ์ : NSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

3.4.4. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน สำหรับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ซึ่ง NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน

เงื่อนไขหลักของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน (Guarantee Fee Agreement) ระหว่าง NSC และ GSTEEL (เงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

เงื่อนไขหลัก	สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน ^{1/}
ประเภทการค้ำประกัน	ค้ำประกันวงเงินกู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน
วงเงินค้ำประกัน	จัดสรรวงเงินไม่เกิน 2,100 ล้านบาท ให้แก่ 3 ธนาคาร (BAY, Mizuho และ SMBC)
ระยะเวลาการค้ำประกัน	จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569
ค่าธรรมเนียม	ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน
ค่าธรรมเนียมหากผิดนัด	ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี ของค่าธรรมเนียมค้ำประกันที่ไม่ได้ชำระ

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันจะได้รับการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัทฯ ในการสรุปสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใดๆ จะอยู่ในขอบเขตเงื่อนไขหลักที่ระบุในเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร ดังกล่าวข้างต้น และคณะกรรมการตรวจสอบยังคงต้องทำหน้าที่ตรวจสอบรายละเอียดของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน เพื่อให้เงื่อนไขในสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร อย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งหากเงื่อนไขของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลเสียต่อบริษัทฯ จากเงื่อนไขหลักที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติในครั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้ คณะกรรมการบริษัทฯ เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ นี้อีกครั้ง

ในการนำเสนอขออนุมัติรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี บริษัทฯ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอุปอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจในการดำเนินการดังต่อไปนี้

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

3.4.5. ประเภทและขนาดของรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน สำหรับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ซึ่ง NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยค่าธรรมเนียมของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันดังกล่าว ในการนี้ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะคิดจากค่าธรรมเนียมค้ำประกันสูงสุด ซึ่งจะไม่เกิน 2.78 ล้านบาทตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยคำนวณจากค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน ตลอดระยะเวลาของสัญญา

รายการดังกล่าวเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 1.66 ของ NTA ของบริษัทฯ (NTA ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 167.52 ล้านบาท)

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ (งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)

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

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

ที่มา: บริษัทฯ

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สูตรการคำนวณ	รายละเอียดการคำนวณ	ขนาดรายการ
มูลค่าสิ่งตอบแทน / NTA ของบริษัทฯ	= 2.78 ล้านบาท / 167.52 ล้านบาท	1.66%

ที่มา: บริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมกับขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วงเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ รวมถึงการเข้าทำรายการฯ ที่จะขออนุมัติในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น จะทำให้มีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับร้อยละ 113.32 ของ NTA ของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	วันที่มีมติ คณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
1	การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ACO I	1.58	0.15	8 พฤศจิกายน 2567
2	การเพิ่มวงเงินและการต่ออายุสัญญาบริหารเงินสด	3.35	0.33	8 พฤศจิกายน 2567
3	การสนับสนุนธุรกิจจาก GJS	9.48	0.92	31 มกราคม 2568
4	เงินกู้ระยะสั้นจาก NSTH	8.33	0.81	26 กุมภาพันธ์ 2568
	รวมรายการย้อนหลังในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนหน้า	22.74	2.21	
5	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH (การเข้าทำรายการที่ 1)	71.20	42.50	28 เมษายน 2568

ลำดับ	รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	มูลค่ารายการ	เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	วันที่มีมติ คณะกรรมการบริษัท
		ล้านบาท	ร้อยละ	
6	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH (การเข้าทำรายการที่ 2)	112.16	66.95	28 เมษายน 2568
7	การได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC (การเข้าทำรายการที่ 3)	2.78	1.66	28 เมษายน 2568
	รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี	186.13	111.11	28 เมษายน 2568
รวมขนาดรายการที่เสนอขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี และรายการย้อนหลังในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า			113.32	

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

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

3.4.6. รายละเอียดเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการเข้า ทำรายการที่ 3

NSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I

3.4.7. แผนหลังจากได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทฯ จะได้รับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน สำหรับสัญญากู้ยืม เงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ซึ่ง NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท

3.4.8. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

จากการได้รับการค้ำประกันจาก NSC บริษัทฯ จึงสามารถกู้ยืมเงินสินเชื่อเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคารต่อไปเพื่อสนับสนุน การดำเนินธุรกิจได้

3.4.9. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ปัจจุบัน NSC ยังไม่มีเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นใดในการเข้าทำรายการฯ โดยมีเงื่อนไขหลักของสัญญาค่าธรรมเนียมค้าประกัน ตามรายละเอียดในข้อ 3.4.4.

3.4.10. กรอบระยะเวลาในการเข้าทำรายการที่ 3

ขั้นตอนการดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ ^{1/}
ขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	ภายในเดือนมิถุนายน 2568
เข้าทำสัญญาและลงนามสัญญาค่าธรรมเนียมค้าประกัน	ภายในเดือนมิถุนายน 2568

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ กำหนดการดังกล่าวเป็นการประมาณการเบื้องต้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้

3.4.11. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีส่วนได้เสียออกเสียงลงคะแนน

กรรมการบางคนของบริษัทฯ ดังมีรายชื่อต่อไปนี้ นายอิเดกิ โอภาวะ นายอิซาโตะ อิชิสะกิ นายบัณฑิต ชัยเจริญ นายโนบุโอะ โอโคจิ และ นายยาสุโอะ มุราโอกะ ซึ่งถือเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือผู้บริหารที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการออกเสียงลงคะแนน กรรมการที่มีรายชื่อดังกล่าวจึงงดออกเสียงและออกจากห้องประชุมเป็นการชั่วคราว เพื่อให้ที่ประชุมพิจารณาและลงมติโดยอิสระ

ชื่อกรรมการที่เกี่ยวข้อง	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
1. นายอิเดกิ โอภาวะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
2. นายอิซาโตะ อิชิสะกิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSTH
3. นายบัณฑิต ชัยเจริญ	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานบริษัทของ NSTH
4. นายโนบุโอะ โอโคจิ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC
5. นายยาสุโอะ มุราโอกะ	ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของ NSC

3.4.12. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีส่วนได้เสียออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระนี้ ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568

ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ ACO I ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ NSC ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ ACO I โดยถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีส่วนได้เสียออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 28 มีนาคม 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 2567) ดังนี้

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

หมายเหตุ: สัดส่วนของการถือหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมดซึ่งไม่รวมถึงหุ้นซื้อคืน (treasury stocks)

3.4.13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ต่อธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็นแล้ว และมีมติเป็นเอกฉันท์ว่ารายการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เป็นรายการที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัท เนื่องจากค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ยังต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันอ้างอิงของบริษัทจดทะเบียนบางแห่ง ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกัน สำหรับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ซึ่ง NSC ตกผลเป็นผู้ค้าประกันในวงเงินการค้าประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินการค้าประกัน

3.4.14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

-ไม่มี-

4. สรุปข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ความสัมพันธ์ของบริษัทที่ : NSTH มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท ซึ่งคือ NSC ที่ถือหุ้นทางตรงใน
 เกี่ยวข้องทั้งหมด บริษัทฯ จำนวนร้อยละ 10.24 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และถือหุ้นทางอ้อมใน
 บริษัทฯ จำนวนร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วผ่าน ACO I
 รายละเอียดความสัมพันธ์ตามภาพข้อ 3.1

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

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

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 2

4.2. บริษัท Nippon Steel Corporation (NSC)

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

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 3

5. สภาวะการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม

5.1. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในประเทศไทยปี 2567

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

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

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

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

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

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

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

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

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

ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2567

อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยไม่มีอุตสาหกรรมการผลิตขั้นต้นที่เริ่มจากการถลุงจากแร่เหล็ก ดังนั้นโครงสร้างอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยจึงเริ่มจากการผลิตในอุตสาหกรรมขั้นกลาง ด้วยการหลอมเศษเหล็กจากโรงงานที่มีเตาหลอมเศษเหล็กด้วยเตา Electrical arc furnace (EAF) ของผู้ผลิตในประเทศไทย จากนั้นจึงส่งต่อไปยังการผลิตในขั้นปลาย โดยแบ่งเป็นอุตสาหกรรมเหล็กทงยาว (Long steel products) อาทิ Bar, HR section, Wire rod, Cold-drawn bar, Steel wire, Seamless pipes เป็นต้น และอุตสาหกรรมเหล็กทงแบน (Flat steel products) อาทิ HR plate, HR sheet and coil, CR sheet, Coated, Cold-formed section, Welded pipe เป็นต้น จากนั้นจึงส่งต่อไปยังอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่ใช้เหล็กต่อไป สำหรับภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อนไทย ข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิต การนำเข้า การส่งออก และปริมาณการใช้ ตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2567 ดังนี้

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

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2566	ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,039,458	2,086,755	2.32%
การนำเข้า	3,585,765	3,390,099	-5.46%
การส่งออก	24,592	20,702	-15.82%
การบริโภค	5,600,631	5,456,153	-2.58%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2566	ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	149,951	149,952	0.00%
การนำเข้า	207,643	230,218	10.87%
การส่งออก	8,089	16,138	99.50%
การบริโภค	349,505	364,032	4.16%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบางและเป็นม้วน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2566	ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	1,889,506	1,936,804	2.50%
การนำเข้า	3,378,122	3,159,882	-6.46%
การส่งออก	16,503	4,564	-72.34%
การบริโภค	5,251,125	5,092,121	-3.03%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

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

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

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

5.2. ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก

การผลิตเหล็กทั่วโลกจาก 69 ประเทศที่รายงานต่อสมาคมเหล็กโลก (worldsteel) อยู่ที่ 166.1 ล้านตัน ในเดือนมีนาคม 2025 ซึ่งเพิ่มขึ้น 2.9% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน

การผลิตเหล็กดิบทั่วโลกในปี 2025 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.846 พันล้านตัน ซึ่งมีการปรับลดลงจากประมาณการก่อนหน้านี้เล็กน้อย เนื่องจากอัตราภาษีและความไม่แน่นอนทางการค้าทำให้ความต้องการใช้เหล็กในอเมริกาเหนือและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลง การผลิตของจีนจะลดลงต่ำกว่า 1 พันล้านตันในปี 2025 เนื่องจากความต้องการในภาคก่อสร้างที่อ่อนแอและข้อจำกัดด้านการส่งออก ขณะที่อินเดียและอเมริกาเหนือต้องเผชิญกับการเติบโตที่ชะลอตัวจากการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานที่ต่ำและการเปลี่ยนแปลงของภาษี

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

5.3. แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทย

ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 1/2568 ในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

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

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

เศรษฐกิจไทยในปี 2567 ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากการระบายสินค้าคงคลังที่สูง แม้อุปสงค์ในประเทศ การท่องเที่ยว และการส่งออกสินค้าขยายตัวดี มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากภาคการผลิตที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้านำเข้าที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ ปิโตรเคมี และวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ภาคบริการยังขยายตัวได้ ด้านอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวจากการบริโภคภาคเอกชน ส่วนการส่งออกคาดว่าจะขยายตัวได้จากสินค้า

กลุ่มเทคโนโลยีและเกษตรแปรรูปเป็นหลัก ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามภาคการผลิตที่อาจถูกกดดันต่อเนื่อง โดยเฉพาะ SMEs ที่เผชิญปัญหาความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงผลกระทบจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลักต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงขอบล่างของกรอบเป้าหมายจากปัจจัยด้านอุปทานโดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบโลกที่มีแนวโน้มลดลง รวมถึงปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ การแข่งขันด้านราคาที่สูงจากสินค้านำเข้า โดยอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับดังกล่าวไม่ได้มีสัญญาณนำไปสู่ภาวะเงินฝืดหรือภาวะที่เงินเฟ้อติดลบต่อเนื่อง และยังมีส่วนช่วยบรรเทาค่าครองชีพและต้นทุนของผู้ประกอบการ ด้านอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังทรงตัวในกรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงด้านต่ำจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบโลกและการอุดหนุนราคาพลังงานในประเทศ

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

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

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

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

ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในปี 2568 อีก 2 ครั้ง ลงมาอยู่ที่ราว 1.75% ณ สิ้นปี 2568 เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ รวมถึงความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงิน ท่ามกลางเศรษฐกิจ

ไทยที่เผชิญความไม่แน่นอนสูงขึ้นและมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายของ ธปท. ที่ 1-3% อย่างต่อเนื่อง (ที่มา: ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ข้อมูล ณ มกราคม 2568)

6. สรุปข้อมูลของบริษัทฯ (GSTeEL)

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตาม เอกสารแนบ 1

7. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

จากปัญหาการขาดทุนอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทฯ ประสบภาวะขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง ทั้งนี้ ในปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปัจจุบัน NSC ถือเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ และอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างทางการเงินและการผลิตเพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินโครงการลงทุนปรับปรุงปัญหาที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและคุณภาพผลิตภัณฑ์ทำให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่อง ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2568 ภายใต้การพิจารณาและให้ความเห็นโดยที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน 3 รายการ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการเสริมฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อันได้แก่

การเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.

7.1. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการฯ (การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการรับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือ ธุรกรรมการสนับสนุนทางการเงิน)**7.1.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการฯ**

การเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการเข้าทำสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 3,369.00 ล้านบาท จากวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) โดยมีวัตถุประสงค์การใช้เงินจากสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 เพื่อใช้สำหรับการลงทุนของบริษัทฯ และใช้ในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน การชำระดอกเบี้ย และการชำระคืนเงินกู้อื่น เป็นต้น

การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSTH โดยการเข้าทำสัญญาเงินกู้ ซึ่งจากสัญญาดังกล่าว บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินแบบมีหลักประกันจาก NSTH เป็นวงเงินไม่เกิน 1,100.00 ล้านบาท จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 โดยมีอัตราดอกเบี้ยไม่เกินอัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) โดยมีวัตถุประสงค์การใช้เงินจากสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม NSTH 2568 ครั้งที่ 1 จำนวน 1,100 ล้านบาท

การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันตามคำขอของธนาคาร สำหรับสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ซึ่ง NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกันในวงเงินค้ำประกันรวมไม่เกิน 2,100 ล้านบาท จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน

7.1.2. ผลกระทบจากการเข้าทำรายการฯ

การเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2) และรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

- ผลกระทบรายการทางบัญชีต่อบริษัทฯ

รายการ (ล้านบาท)	ณ 31 ธ.ค. 2567	ภายหลังจากการเบิกใช้เงินกู้ยืมสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1	เพิ่มขึ้น / (ลดลง) จากการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2	คาดการณ์ผลกระทบที่จะเกิดขึ้นภายหลังจากการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ^{2/}	เปลี่ยนแปลงจาก 31 ธ.ค. 2567 (%)
ผลกระทบต้องบแสดงฐานะการเงิน					
หนี้สินหมุนเวียน					
สัญญาบริหารเงินสด (CMS)	400.00	(400.00)	0.00	0.00	(100.00)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1	0.00	1,100.00	(1,100.00)	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2	0.00	0.00	3,369.00	3,369.00	100.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3	0.00	0.00	1,100.00	1,100.00	100.00
หนี้สินรวม	8,218.29	8,918.29^{1/}	3,369.00	12,287.29	49.51
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) (เท่า)	45.56	49.44		68.12	49.51

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ปรับปรุงโดยการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1,100.00 ล้านบาท จาก NSTH

2/ เป็นการประมาณเบื้องต้นซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต

ที่มา: บริษัทฯ

จากตารางข้างต้น ภายหลังการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 คาดการณ์ว่าบริษัทฯ จะมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน – สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 และสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 เพิ่มขึ้นสูงสุดที่จำนวน 4,469.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเบิกใช้เงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 บริษัทฯ จะนำเงินกู้ยืมดังกล่าวไปชำระคืนเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 จำนวน 1,100.00 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดชำระในวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ทั้งนี้ การเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 (พิจารณาจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) จะมีผลกระทบต่อยอดรวมหนี้สินตามงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยหนี้สินรวมจะเพิ่มขึ้นจาก 8,218.29 เป็น 12,287.29 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) จะเพิ่มขึ้นจาก 45.56 เป็น 68.12 เท่า ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินในอนาคตตามงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สูงขึ้น

นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเป็นขาดทุนอย่างต่อเนื่อง และจากงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มียอดติดลบที่ (324.87) ล้านบาท บริษัทฯ จึงอยู่ระหว่างการพิจารณาหาแนวทางการแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยเร็วที่สุด ประการแรกด้วยการปรับปรุงการดำเนินงานเพื่อให้เกิดผลกำไร ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าหนึ่งในวิธีการแก้ปัญหาคือการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

- ผลกระทบต่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ

การเข้าทำรายการฯ ดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อยอดรวมหนี้สินตามงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยหนี้สินรวมจะเพิ่มขึ้นจาก 8,218.29 เป็น 12,287.29 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) จะเพิ่มขึ้นจาก 45.56 เป็น

68.12 เท่า ซึ่งผลกระทบดังกล่าวน่าจะส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อบำไร (ขาดทุน) ของบริษัท เนื่องจากจะทำให้บริษัท มีภาระต้นทุนทางการเงินรวมที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

รายการ (ล้านบาท)	จำนวนเงินกู้	คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักของสัญญา	ประมาณการดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง) ^{1/}
การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1	(1,100.00)	2.18%	(24.31)
การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2	3,369.00	2.18%	71.20
การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3	1,100.00	2.23%	112.16
ยอดรวมสุทธิ			159.04

หมายเหตุ: 1/ เป็นการประมาณเบื้องต้นซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต

ที่มา: บริษัทฯ

การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

บริษัทฯ จะรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก NSC โดยการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน สำหรับสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC ซึ่ง NSC ตกผลเป็นผู้ค้ำประกัน ซึ่งการเข้าทำสัญญาดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียน อย่างไรก็ดี การรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวจะส่งผลต่อบำไร (ขาดทุน) ของบริษัท เนื่องจากจะทำให้บริษัท มีภาระค่าใช้จ่ายรวมที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

รายการ (ล้านบาท)	จำนวนเงินค้ำประกัน	คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักของสัญญา	ประมาณการค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง) ^{1/}
การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร	2,100.00	0.13%	2.78

หมายเหตุ: 1/ เป็นการประมาณเบื้องต้นซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต

ที่มา: บริษัทฯ

7.1.3. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการฯ

7.1.3.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

7.1.3.1.1. มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไป และใช้ในการลงทุนของบริษัทฯ

เนื่องจากบริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 ในวงเงินไม่เกิน 3,369.00 ล้านบาท โดยมีกำหนดชำระคืน ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2569 ซึ่งหากพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 199.84 ล้านบาท โดยมีเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 4,672.63 ล้านบาท และเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระมากกว่าหนึ่งปี 1,085.00 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสำหรับปี 2567 ที่จำนวน (1,755.47) ล้านบาท

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ที่ 45.56 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจึงเป็นไปได้ยาก หรือหากเป็นไปได้ ก็อาจมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย MOR นอกจากนี้ ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวยังเป็นความช่วยเหลือทางการเงินที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งโดยทั่วไปเงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันจะมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าเงินกู้มีหลักประกัน ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไป และใช้ในการลงทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ โดยมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย (รายละเอียดตามข้อ 8.1.1.) น่าจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ โดยที่บริษัทฯ สามารถนำวงเงินไปใช้ในการลงทุนเพื่อรักษาเสถียรภาพในการผลิต ลดต้นทุนปรับปรุงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ และเพิ่มยอดขายจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น

7.1.3.1.2. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์

ถึงแม้ว่าการเข้าทำรายการที่ 1 จะเป็นการเข้าทำรายการกับ NSTH ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท แต่อัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับที่ร้อยละ 2.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับถือเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวตามรายละเอียดดอกเบี้ยตามข้อ 3.2.4.) ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (“MOR”) ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 7.02 ถึงร้อยละ 8.25 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.23 ต่อปี) (รายละเอียดตามข้อ 8.1.1.) นอกจากนี้ เงินกู้ดังกล่าวยังไม่มีเงื่อนไขที่ต้องใช้ภาระค้ำประกัน ทั้งที่บริษัท มีผลประกอบการขาดทุนต่อเนื่องอันส่งผลให้ในปัจจุบันบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อยู่ที่ 45.56 เท่า (โดยเปรียบเทียบส่วนของทุนที่ 180.38 ล้านบาท กับหนี้สินรวมที่ 8,218.29 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นในอดีต บริษัท อาจมีหนี้สินล้นพ้นตัวภายในปี 2568

7.1.3.1.3. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นทั่วไปของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 กับสัญญาเงินกู้ระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ พบว่าบริษัท ได้รับอัตราดอกเบี้ยอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับที่บริษัท ได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.1.2.) นอกจากนี้ เงินกู้ดังกล่าวยังไม่มีเงื่อนไขที่ต้องใช้ภาระค้ำประกันทั้งที่บริษัท มีผลประกอบการขาดทุนต่อเนื่อง

7.1.3.1.4. ลดความเสี่ยงจากความสามารถในการดำเนินงานในอนาคต

ผู้สอบบัญชีของบริษัท ได้ให้ข้อสังเกตเพิ่มเติมในงบการเงินปี 2567 ว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 4,788 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวนเงิน 2,965 ล้านบาท) และมีขาดทุนสะสมจำนวน 26,564 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวนเงิน 24,809 ล้านบาท) ความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกลุ่มบริษัทขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการปฏิบัติตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้และหาแหล่งเงินทุน และความสามารถของผู้บริหารในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทในอนาคต ดังนั้น การที่ NSTH ซึ่งมีผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวกันกับบริษัท เห็นถึงความจำเป็นในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับบริษัท ในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะสั้น น่าจะเป็นผลดีกับบริษัท ทำให้สามารถดำเนินงานต่อไปได้ และช่วยลดความเสี่ยงจากความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องให้ดีขึ้น

7.1.3.1.5. บริษัท อาจไม่มีทางเลือกอื่น

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัท จะเห็นได้ว่าบริษัท อาจไม่มีทางเลือกอื่นซึ่งหากบริษัท ไม่ขอรับความช่วยเหลือทางการเงินกับบุคคลที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้อาจจะเป็นการยากที่บริษัท จะสามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน หรือทำการออกหุ้นกู้กับประชาชนทั่วไป ดังนั้นหากบริษัท ไม่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้อาจส่งผลให้บริษัท ผิดนัดชำระหนี้กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อถึงการผิดนัดไขว้ (Cross Default) ทำให้บริษัท อาจเข้าสู่ภาวะล้มละลาย

7.1.3.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

7.1.3.2.1. มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1

เนื่องจากบริษัท จะเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ในวงเงินไม่เกิน 1,100.00 ล้านบาท โดยมีกำหนดชำระคืน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2572 ซึ่งหากพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัท มีเงินสดและรายการ

เทียบเท่าเงินสด 199.84 ล้านบาท โดยมีเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 4,672.63 ล้านบาท และเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระมากกว่าหนึ่งปี 1,085.00 ล้านบาท ประกอบกับบริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุนสำหรับปี 2567 ที่จำนวน (1,755.47) ล้านบาท

ทั้งนี้ ภายหลังการเบิกเงินกู้ตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 ส่งผลให้บริษัท มีเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นอีก 1,100 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งนำไปชำระหนี้สัญญาบริหารเงินสดจำนวน 400.00 ล้านบาท ทำให้บริษัท มีเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 5,372.63 ล้านบาท และเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระมากกว่าหนึ่งปี 1,085.00 ล้านบาท ดังนั้น หากพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 ซึ่งจะครบกำหนดชำระวันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัท มีแนวโน้มที่จะไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ดังกล่าวได้ ซึ่งหากบริษัท ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวได้ตามสัญญา บริษัท จะผิดนัดชำระหนี้ซึ่งจะส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้น (อัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ที่ร้อยละ 14 ต่อปี) และส่งผลต่อความน่าเชื่อถือที่บริษัท มีต่อเจ้าหนี้รายอื่นโดยเฉพาะสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัท มีวงเงินกู้ที่ใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนอยู่กับสถาบันการเงิน 3 แห่ง และในสัญญาวงเงินกู้ของสถาบันการเงินทั้ง 3 แห่งมีระบุเงื่อนไขการผิดนัดไขว้ (Cross Default) ว่าหากบริษัท มีการผิดนัดชำระหนี้ต่อเจ้าหนี้รายอื่น บริษัท จะต้องจ่ายดอกเบี้ยตามอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ที่ร้อยละ 14 – 15 ต่อปี (ธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งไม่มีระบุยอดขั้นต่ำ ส่วนอีก 2 แห่งระบุการผิดนัดดังกล่าวว่านับรวมเฉพาะมูลหนี้ที่เกิดขึ้นกว่า 155 ล้านบาท)

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ที่ 45.56 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจึงเป็นไปได้ยาก หรือหากเป็นไปได้ ก็อาจมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย MLR ทั้งนี้ การที่บริษัท สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 ในครั้งนี้ โดยมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย (รายละเอียดตามข้อ 8.2.1.) น่าจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยที่บริษัท สามารถชำระคืนเงินต้นของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 ได้ภายในกำหนด

7.1.3.2.2. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยทั่วไปของธนาคารพาณิชย์

ถึงแม้ว่าการเข้าทำรายการที่ 2 จะเป็นการเข้าทำรายการกับ NSTH ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท แต่อัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับที่ร้อยละ 2.23 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับถือเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวตามรายละเอียดดอกเบี้ยตามข้อ 3.3.4.) ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (“MLR”) ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.83 ถึงร้อยละ 8.13 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.28 ต่อปี) (รายละเอียดตามข้อ 8.2.1.)

7.1.3.2.3. อัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาวทั่วไปของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้รับ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 กับสัญญาเงินกู้ระยะยาวที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ พบว่าบริษัท ได้รับอัตราดอกเบี้ยอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 18.18 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญาเงินกู้ยืมในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 81.82 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับที่บริษัท ได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.2.2.)

7.1.3.2.4. ลดความเสี่ยงจากความสามารถในการดำเนินงานในอนาคต

ผู้สอบบัญชีของบริษัท ได้ให้ข้อสังเกตเพิ่มเติมในงบการเงินปี 2567 ว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 4,788 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวนเงิน 2,965 ล้านบาท) และมีขาดทุนสะสมจำนวน 26,564 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวนเงิน 24,809 ล้านบาท) ความสามารถในการดำเนินงาน

ต่อเนื่องของกลุ่มบริษัทขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการปฏิบัติตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้และหาแหล่งเงินทุน และความสามารถของผู้บริหารในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทในอนาคต ดังนั้น การที่ NSTH ซึ่งมีผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ เห็นถึงความจำเป็นในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับบริษัทฯ ในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะยาว น่าจะเป็นผลดีกับบริษัทฯ ทำให้สามารถดำเนินงานต่อไปได้ และช่วยลดความเสี่ยงจากความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องให้ดีขึ้น

7.1.3.2.5. บริษัทฯ อาจไม่มีทางเลือกอื่น

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ อาจไม่มีทางเลือกอื่นซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ขอรับความช่วยเหลือทางการเงินกับบุคคลที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้ อาจจะเป็นการยากที่บริษัทฯ จะสามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน หรือทำการออกหุ้นกู้กับประชาชนทั่วไป ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้อาจส่งผลให้บริษัทฯ ผิดนัดชำระหนี้กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงการผิดนัดไขว้ (Cross Default) ทำให้บริษัทฯ อาจเข้าสู่ภาวะล้มละลาย

7.1.3.3. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

7.1.3.3.1. ช่วยให้บริษัทฯ สามารถทำตามคำร้องขอของสถาบันการเงิน

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน กับสถาบันการเงิน 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ธนาคารมิซูโฮ (Mizuho) และธนาคาร Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) โดยมีเงินต้นคงค้างรวมทั้งสิ้น 1,750 ล้านบาท โดยในปัจจุบัน สถาบันการเงินทั้ง 3 แห่งได้ร้องขอให้มีผู้ค้ำประกันตามสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน และ NSC ตกลงเป็นผู้ค้ำประกัน ทั้งนี้ การเข้าทำรายการที่ 3 จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถทำตามข้อตกลงตามสัญญากู้ยืมเงินที่ทำกับสถาบันการเงินทั้ง 3 แห่งได้นอกจากนี้การเข้าทำรายการที่ 3 จะช่วยทำให้บริษัทฯ ยังคงมีวงเงินสินเชื่อหมุนเวียน (Working Capital) กับสถาบันการเงินอยู่อีกประมาณ 350 ล้านบาทที่สามารถนำมาใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าว จะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินได้

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 7,308.69 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้:

รายการ	เงินต้นคงค้าง (ล้านบาท)	ร้อยละหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม	วันครบกำหนดชำระ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,400.00	19.16	
BAY	420.00	5.75	วงเงินหมุนเวียน
MHCB	490.00	6.70	วงเงินหมุนเวียน
SMBC	490.00	6.70	วงเงินหมุนเวียน
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	535.50	7.33	
ACO I (USD)	117.40	1.61	28 พฤศจิกายน 2571
ACO I (Metal Inter)	87.37	1.20	1 ธันวาคม 2569
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย อื่นๆ	330.73	4.53	
หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ	489.73	6.70	
Mahachai	324.61	4.44	1 ธันวาคม 2568
SUPERIOR OVERSEA	103.34	1.41	1 ธันวาคม 2571
หนี้สินจากการยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการและการประนีประนอมยอมความ อื่นๆ ^{1/}	61.78	0.85	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,100.00	42.42	
สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 1	2,700.00	36.94	28 กรกฎาคม 2569
NSTH (CMS)	400.00	5.47	30 เมษายน 2568
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	1,253.78	17.15	

รายการ	เงินต้นคง ค้าง (ล้าน บาท)	ร้อยละต่อ หนี้สินที่มีภาระ ดอกเบี้ยรวม	วันครบกำหนดชำระ
ACO I (Nirum)	168.78	2.31	1 ธันวาคม 2569
สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	1,085.00	14.85	31 ธันวาคม 2572
หุ้นกู้	529.69	7.25	
BOND-70 ^{2/}	218.11	2.98	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน
BOND-100 ^{2/}	311.58	4.26	หนี้สินที่ไม่มีเจ้าหนี้ทวงถามหนี้สิน
รวม	7,308.69	100.00	

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

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

โดยในอนาคต บริษัทฯ คาดว่าหากธุรกิจของบริษัทฯ ดีขึ้นตามลำดับ บริษัทฯ อาจสามารถนำเงินสดจากการดำเนินงาน และ/หรือ บริษัทฯ อาจสามารถทำการรีไฟแนนซ์วงเงินกู้เดิมโดยใช้วงเงินกู้ใหม่จากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ หาก ณ เวลานั้นบริษัทฯ ไม่สามารถหาวงเงินกู้เพิ่มเติมจากสถาบันการเงินได้ในเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องเจรจาขอทำสัญญาเงินกู้ใหม่หรือปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้แต่ละราย

7.1.3.3.2. ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันโดยสถาบันการเงินของรัฐ

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้เข้าใจค่าธรรมเนียมการค้าประกันได้ชัดเจนขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้าประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร กับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ซึ่งเป็นหน่วยงานของรัฐที่จัดตั้งขึ้นเพื่อสนับสนุนภาคเอกชน ในการดำเนินธุรกิจโดยการให้การค้าประกันเงินกู้ที่ภาคเอกชน กู้เงินกับสถาบันการเงินผ่านกลไกการค้าประกันสินเชื่อ เพื่อช่วยให้ผู้ประกอบการที่มีศักยภาพ แต่ขาดหลักประกัน หลักประกันไม่เพียงพอ หรือยังไม่มีค้ำประกันจากมุมมองของสถาบันการเงิน ได้รับวงเงินที่เพียงพอกับความต้องการเพื่อนำมาดำเนินธุรกิจได้ โดยเมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้าประกัน (ที่บริษัทฯ ต้องชำระให้แก่ NSC) ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ บสย. พบว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันรวมค่าจัดการค้าประกันที่ต่ำที่สุดของ บสย. (รายละเอียดตามข้อ 8.3.1.)

7.1.3.3.3. ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้าประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร โดยมีค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย พบว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 อยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 0.00 กล่าวคือ ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร อยู่ในกลุ่มที่ต่ำที่สุด เมื่อเทียบกับค่าธรรมเนียมของสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย (รายละเอียดตามข้อ 8.3.2.)

7.1.3.3.4. ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) (ร้อยละ 0.20 – 1.75 ของวงเงินค้ำประกัน) พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ต่ำที่สุดของสัญญาค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) (รายละเอียดตามข้อ 8.3.3.)

7.1.3.3.5. อัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) ของธนาคารพาณิชย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC รวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC สูงสุดที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี อยู่ที่ร้อยละ 2.89, 2.78 และ 2.78 ต่อปี ตามลำดับ กับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่เปิดเผยโดย BOT ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ต่ำกว่าค่ามัธยฐานของอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาติ ธนาคารทีสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 7.02 ถึงร้อยละ 8.25 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.23 ต่อปี) และต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 10 แห่ง (รายละเอียดตามข้อ 8.3.4.) ซึ่งแสดงให้เห็นชัดเจนว่า การที่บริษัทฯ เข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมการค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารดังกล่าวส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ต่ออัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับ (ทั้งนี้ยังมิได้พิจารณาถึงสถานะทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ)

7.1.3.3.6. อัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC รวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC สูงสุดที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี อยู่ที่ร้อยละ 2.89, 2.78 และ 2.78 ต่อปี ตามลำดับ กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 28 เมษายน 2568) พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 อยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ในครั้งนี้ (รายละเอียดตามข้อ 8.3.5.)

7.1.3.4. ข้อดีของการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2) รายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3) และ รายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

7.1.3.4.1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการฯ ถือเป็นรายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งการรับความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว บริษัทฯ จะมีภาระดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมที่ต้องชำระ โดยมีรายละเอียดดังนี้:

รายการ	อัตราดอกเบี้ย / ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน	ระยะเวลา
รายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาเงินกู้จะเท่ากับร้อยละ 2.18 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 0.18)	จากวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569
รายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ยในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับสัญญาเงินกู้จะเท่ากับร้อยละ 2.23 ต่อปี (ร้อยละ 2.00 + ร้อยละ 0.23)	จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572
รายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน	การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569

จากรายละเอียดเบื้องต้น ประเมินการอัตราดอกเบี้ยที่ต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 1 จะเท่ากับประมาณ 71.20 ล้านบาท ประเมินการอัตราดอกเบี้ยที่ต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 2 จะเท่ากับประมาณ 112.16 ล้านบาท และประมาณการค่าธรรมเนียมที่ต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 3 ประมาณ 2.78 ล้านบาท ซึ่งภาระต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมดังกล่าวจะส่งผลโดยตรงต่อกำไรขาดทุนของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 (รายการที่ 1) กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังคงอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญาเงินกู้ระยะสั้นร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.1.1. – 8.1.2.

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 (รายการที่ 2) กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 ยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 18.18 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญาเงินกู้ระยะยาวร้อยละ 81.82 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.2.1. – 8.2.2.

และเมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร (รายการที่ 3) กับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการ

กู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้าประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) พบว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันของเงินกู้ยืมหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคารต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันรวมค่าจัดการการค้าประกันที่ต่ำที่สุดของ บสย. นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าบริการออกหนังสือค้าประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย จะอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 0.00 กล่าวคือ ค่าธรรมเนียมการค้าประกันของเงินกู้ยืมหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร อยู่ในกลุ่มที่ต่ำที่สุด เมื่อเทียบค่าธรรมเนียมของสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และค่าธรรมเนียมการค้าประกันตามเงินกู้ยืมหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคารยังต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่ต่ำที่สุดของสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) ตามรายละเอียดข้อ 8.3.1. – 8.3.3.

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญาเงินกู้ระยะสั้นร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ในครั้งนี้ ตามรายละเอียดข้อ 8.3.4. – 8.3.5.

7.1.3.4.2. การเข้าทำรายการที่ 2 (เงินกู้ตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3) บริษัทฯ ต้องใช้หลักทรัพย์ในการค้าประกันเงินกู้

จากรายละเอียดตามข้อ 3.3.4. สรุปสาระสำคัญของเงินกู้หลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 มีการเรียกร้องหลักทรัพย์การค้าประกัน ไม่ว่าจะเป็นที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต โดยสินทรัพย์ดังกล่าวมีมูลค่าตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ 3,083.93 ล้านบาท และมีมูลค่าตามรายงานผู้ประเมินราคาอิสระที่ 3,515.36 ล้านบาท (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 4) ซึ่งสามารถคิดเป็นสัดส่วนเงินกู้ต่อมูลค่าหลักทรัพย์การค้าประกันที่ร้อยละ 31.29 ทั้งนี้ ที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตดังกล่าวเป็นทรัพย์สินกลุ่มเดียวกันกับที่ถูกใช้เป็นหลักทรัพย์การค้าประกันของสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 อยู่แล้ว ซึ่งมีวงเงินกู้จำนวน 1,600 ล้านบาท รวมเป็นวงเงินกู้จำนวน 2,700 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนเงินกู้รวมต่อมูลค่าหลักทรัพย์การค้าประกันอยู่ที่ร้อยละ 76.81

นอกจากนี้ หากพิจารณาตามมูลค่าบังคับขายของสินทรัพย์ที่ใช้เป็นหลักประกันที่ 1,429.33 ล้านบาท อ้างอิงตามรายงานของผู้ประเมินราคาอิสระ สัดส่วนเงินกู้ต่อมูลค่าหลักทรัพย์การค้าประกันอยู่ที่ร้อยละ 188.90 ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่สูงกว่าเกณฑ์ปกติ (อัตราส่วนเงินกู้ต่อมูลค่าสินทรัพย์นั้นจะอยู่ระหว่างร้อยละ 50 – 70 ขึ้นอยู่กับลักษณะของเงินกู้และความเสี่ยงของผู้กู้ ที่มา: Investopedia)

นอกจากนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่สถาบันการเงินอาจสั่งห้ามนำทรัพย์สินหลักประกันบางส่วนมาใช้เป็นหลักประกันในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ หรืออาจขอเป็นหลักประกันหนึ่งชั้น ก่อนที่จะให้ความยินยอมในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ (Mahachai มีหลักประกันเป็นที่ดิน 5 แปลงอยู่แล้ว)

ในการนี้ หากเกิดการผิดนัดชำระหนี้ต่อ Mahachai และ NSTH Mahachai จะได้รับเงินจากการบังคับขายที่ดิน 5 แปลง เป็นจำนวนประมาณ 49.43 ล้านบาท (อ้างอิงตามมูลค่าบังคับขายของผู้ประเมินราคาอิสระ) พร้อมกับหุ้น GJS จำนวน 800 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่าประมาณ 112.00 ล้านบาท (อ้างอิงตามราคาปิดของหุ้น GJS ณ วันที่ 28 เมษายน 2568) ซึ่งเมื่อเทียบกับหนี้สินคงค้างของ Mahachai จำนวน 324.61 ล้านบาทแล้ว บริษัทฯ จะยังมีหนี้สินคงค้างกับ Mahachai เหลือประมาณ 212.61 ล้านบาท ในขณะที่ NSTH จะมีสิทธิได้รับเงินจากการบังคับขายหลักประกันที่เหลือของบริษัทฯ ที่มีมูลค่าประมาณ 1,379.90 ล้านบาท (อ้างอิงตามมูลค่าบังคับขายของผู้ประเมินราคาอิสระ)

ลำดับ	เงินกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับ NSC ภายหลังการเข้าทราดรายการฯ	อัตราดอกเบี้ย ^{1/}	วันสิ้นสุด สัญญา	เงินต้นคงค้าง / วงเงินกู้ (ล้านบาท)	การอนุมัติ	หลักประกัน
1	ACO I (USD)	4.50% (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + 2.50% ต่อปี)	28-11-2571	117.40 ^{2/}	AGM ประจำปี 2568	ไม่มี
2	ACO I (Metal Inter)	4.50% (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + 2.50% ต่อปี)	1-12-2569	87.37 ^{2/}	AGM ประจำปี 2568	ไม่มี
3	ACO I (Nirum)	4.50% (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + 2.50% ต่อปี)	1-12-2569	168.78 ^{2/}	AGM ประจำปี 2568	มี
4	สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 1	2.18% (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + 0.18% ต่อปี)	28-7-2569	2,700.00 ^{2/}	AGM ประจำปี 2567	ไม่มี
6	สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	2.23% (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + 0.23% ต่อปี)	31-12-2572	1,085.00 ^{2/}	EGM ครั้งที่ 1/2567	มี
7	สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 (รายการที่ 1)	2.18% (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + 0.18% ต่อปี)	31-5-2569	วงเงินกู้ 3,369.00	EGM ครั้งที่ 1/2568	ไม่มี
8	สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ^{3/} (รายการที่ 2)	2.23% (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + 0.23% ต่อปี)	31-12-2572	วงเงินกู้ 1,100.00	EGM ครั้งที่ 1/2568	มี
รวม				8,627.55		

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล ณ วันที่ 28 เมษายน 2568

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

3/ ส่วนหนึ่งเป็นการกู้ยืมเงินเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 จำนวน 1,100 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดชำระในวันที่ 30 มิถุนายน 2568

ทั้งนี้ เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินอย่างต่อเนื่องจาก NSC ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญาเงินกู้อื่นในลักษณะเดียวกันมาตลอดรวมทั้งการที่ NSC ให้เงินกู้ตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ในครั้งนี้ตามที่ได้แสดงในตารางข้างต้น ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราดอกเบี้ย และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ รวมถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในอนาคต การที่บริษัทฯ นำสินทรัพย์ (ตามการปรับปรุงรายการตามผู้ประเมินอิสระ) มูลค่า 3,515.36 ล้านบาท เพื่อเป็นหลักประกันค้ำประกันเงินกู้จึงมีความสมเหตุสมผล

จากข้อจำกัดในการกู้เงินตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ซึ่งมีสินทรัพย์ที่บริษัทฯ จำเป็นต้องนำไปค้ำประกันตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 36.72 ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมีมูลค่าตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ 3,083.93 ล้านบาท และมีมูลค่าตามรายงานผู้ประเมินราคาอิสระที่ 3,515.36 ล้านบาท ในการนี้ ตามรายงานของผู้ประเมินราคาอิสระ มูลค่าบังคับขายของสินทรัพย์ที่ใช้เป็นหลักประกันอยู่ที่ 1,429.33 ล้านบาท ดังนั้น หากพิจารณามูลค่าบังคับขายของสินทรัพย์ที่ใช้เป็นหลักประกัน การนำสินทรัพย์ดังกล่าวไปค้ำประกันก็น่าจะส่งผลต่อความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินกู้ยืมในอนาคตของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 บริษัทฯ สามารถนำสินทรัพย์เหล่านี้ไปค้ำประกันเงินกู้ในอนาคตได้ โดยต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก NSTH ซึ่งการให้ความยินยมนั้นต้องไม่ถูกระงับโดยไม่มีเหตุผลอันสมควร โดยรายละเอียดสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่ใช้เป็นหลักประกัน มีดังนี้

รายการ	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (ล้านบาท)
ที่ดินจำนวน 5 แปลงที่เป็นหลักประกันของเงินกู้ Mahachai และที่จะใช้เป็นหลักประกันของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	66.02
ที่ดินจำนวน 10 แปลงที่จะใช้เป็นหลักประกันของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	363.93
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ที่ใช้เป็นหลักประกันของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	611.33
เครื่องจักร ที่ใช้เป็นหลักประกันของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	2,042.65
รวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของบริษัทฯ ที่ถูกใช้เป็นหลักประกัน	3,083.93
อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์อื่นๆ	2,873.18
รวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของบริษัทฯ	5,957.11
รายการ	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)
หุ้น GJS ของบริษัทฯ ที่เป็นหลักประกันของเงินกู้ Mahachai	800.00
หุ้น GJS ของบริษัทฯ ที่เป็นหลักประกันของเงินกู้ ACO I (Nirum)	1,100.00
หุ้น GJS ของบริษัทฯ ที่เหลือ	222.43
หุ้น GJS ทั้งหมดของบริษัทฯ	2,122.43

7.1.3.4.3. เงื่อนไขและรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของ การเข้าทำ รายการที่ 1 (สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2) การเข้าทำรายการที่ 2 (สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3) และ การเข้าทำรายการที่ 3 (สัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน) ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา

เนื่องจากสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ ยังอยู่ระหว่างดำเนินการ ณ วันที่ยื่นรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ บริษัทฯ มีเพียงเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารตามรายละเอียดในข้อ 3.2.4, 3.3.4. และ 3.4.4 โดยข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันอยู่ระหว่างการพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทฯ และการเจรจาต่อรองกับ NSTH และ NSC ซึ่งน่าจะสิ้นสุดภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยเงื่อนไขสำคัญที่ยังไม่ปรากฏในเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 ได้แก่ เงื่อนไขในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ จะทำหน้าที่ตรวจสอบรายละเอียดของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน เพื่อให้เงื่อนไขในสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร อย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งหากเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกัน มีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้ คณะกรรมการบริษัทฯ เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ นี้อีกครั้ง

7.1.3.5. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2) รายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3) และ รายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

7.1.3.5.1. ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

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

7.1.3.5.2. ความเสี่ยงในกรณีที่มีการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ของการเข้าทำรายการ ไม่เป็นผลสำเร็จ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้

เนื่องจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ ต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งหากบริษัทฯ มิได้เสียงสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเพียงพอ บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการฯ ได้ อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ น่าจะส่งผลดีต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นน่าจะอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

นอกจากนี้ ตามเงื่อนไขที่ระบุในเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 บริษัทฯ จำเป็นต้องนำทรัพย์สินไปค้ำประกันซึ่งประกอบด้วย (i) การจำนองที่ดินจำนวน 13 แปลง พื้นที่รวม 429-2-44.8 ไร่ มูลค่า 430 ล้านบาท และอาคารทั้งหมดมูลค่า 611 ล้านบาท ซึ่งตั้งอยู่ที่บริเวณของบริษัทฯ จี สตีล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง 21120 และ (ii) การจำนองเครื่องจักรทั้งหมด จำนวน 43 รายการ จำนวน 2,043 ล้านบาท ซึ่งตั้งอยู่ที่บริเวณของบริษัทฯ จี สตีล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง 21120 อย่างไรก็ตาม ทรัพย์สินที่จะนำไปค้ำประกันจะต้องได้รับอนุมัติจากฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับอนุมัติจากฝ่ายที่เกี่ยวข้องเพื่อนำทรัพย์สินไปค้ำประกันตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 บริษัทฯ ก็เชื่อว่าบริษัทฯ จะสามารถเจรจากับ NSTH เพื่อเบิกใช้เงินกู้สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ได้ เนื่องจากการจดจำนองหลักประกันต้องได้รับการอนุมัติจากฝ่ายที่เกี่ยวข้องตามที่ระบุไว้ข้างต้น

7.1.3.5.3. ความเสี่ยงจากข้อจำกัดในการเข้าทำรายการที่ 2 (รายการกู้เงินตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

ตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 มีการเพิ่มข้อจำกัดที่แตกต่างจากสัญญาเงินกู้อื่นๆ กับ NSC ได้แก่

- กำไรก่อนภาษีเงินได้ตามที่กำหนดไว้ในงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ต้องไม่ขาดทุนเป็นเวลา 2 ปีงบการเงินติดต่อกันนับตั้งแต่ปีงบการเงิน 2569

จากการประมาณการของผู้บริหาร หลังจากที่ยังบริษัทฯ ได้ปรับปรุงระบบการผลิตเสร็จสิ้นภายในครึ่งหลังของปี 2569 (เครื่องปรับอากาศขนาดเล็ก และระบบการจัดการเศษเหล็ก) ผลผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ น่าจะมีคุณภาพตามความต้องการของลูกค้า และ

จะทำให้ต้นทุนโดยรวมของบริษัทฯ ลดลง ส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสในการเพิ่มยอดขาย และส่วนแบ่งตลาด ซึ่งหากไม่มีเหตุการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะสามารถทำกำไรได้ภายในครึ่งหลังของปี 2569 ซึ่งน่าจะทำให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามข้อจำกัดในการกู้เงินดังกล่าวได้

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะละเมิดข้อจำกัดในการกู้เงินตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผน หรือเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิดที่ส่งผลให้บริษัทฯ ละเมิดข้อกำหนดทางการเงินข้อใดข้อหนึ่ง NSTH มีสิทธิที่จะประกาศหรือเร่งรัดให้หนี้ทั้งหมดหรือบางส่วนตามสัญญาเงินกู้ (ไม่ว่าจะชำระในปัจจุบันหรือไม่ก็ตาม) ถึงกำหนดชำระ และกำหนดให้บริษัทฯ ชำระหนี้คงค้างตามสัญญาเงินกู้ พร้อมทั้งดอกเบี้ยค้างจ่าย เต็มจำนวนทั้งหมด ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถชำระคืนได้ NSTH (ภายใต้ขอบเขตและเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกันการชำระหนี้ที่ถึงกำหนดและที่ต้องชำระ) มีสิทธิในการบังคับหลักประกัน โดยขึ้นอยู่กับภาระอนุมัติ ยินยอม และ/หรือ การสละสิทธิที่จำเป็นของบริษัทฯ จากฝ่ายอื่นใดที่เกี่ยวข้อง เพื่อไม่ให้เกิดข้อสงสัย ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ (รวมถึงการละเมิดข้อกำหนดทางการเงิน) NSTH มีสิทธิใช้ดุลยพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการบังคับใช้หลักประกันทั้งหมดหรือบางส่วนที่บริษัทฯ ให้ไว้ (เช่น การบังคับหลักประกัน) สำหรับการบังคับหลักประกันรายการหนึ่งรายการใดโดย NSTH จะไม่กระทบกระเทือนสิทธิของ NSTH ในการบังคับหลักประกันส่วนที่เหลือในภายหลัง จนกว่าบริษัทฯ จะชำระหนี้คงค้างตามสัญญาเงินกู้จนครบถ้วน

7.1.4. ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการฯ

7.1.4.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการฯ

7.1.4.1.1. ภาระต้นทุนทางการเงินรวมไม่เพิ่มขึ้นจากเดิม และไม่จำเป็นต้อง ทรัพย์สินไปใช้เป็นหลักประกัน

การเข้าทำรายการที่ 1 - 3 จะมีผลกระทบต่อภาระดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น โดยประมาณการอัตราดอกเบี้ยที่ต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 1 จะเท่ากับประมาณ 71.20 ล้านบาท ประมาณการอัตราดอกเบี้ยที่ต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 2 จะเท่ากับประมาณ 112.16 ล้านบาท และประมาณการค่าธรรมเนียมที่ต้องชำระจากการเข้าทำรายการที่ 3 ประมาณ 2.78 ล้านบาท ซึ่งภาระต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมดังกล่าวจะส่งผลโดยตรงกับกำไรขาดทุนของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี การไม่เข้าทำรายการฯ อาจส่งผลเสียอย่างมีนัยสำคัญ ไม่ว่าจะเป็นการผิดนัดชำระหนี้ หรือการที่บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงกับสถาบันการเงินได้

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังไม่จำเป็นต้องนำทรัพย์สินไปใช้เป็นหลักประกัน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถนำทรัพย์สินของบริษัทฯ เพื่อเป็นหลักประกันในการกู้ยืมอื่นๆ ได้ในอนาคตหากจำเป็น

7.1.4.2. ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการฯ

7.1.4.2.1. ขาดแคลนเงินทุนสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 199.84 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมและภาระหนี้สินจำนวนมากที่ต้องชำระ บริษัทฯ อาจไม่มีเงินสดเพียงพอในการดำเนินงานอย่างยั่งยืน ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้จนเกิดการผิดนัดไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน และเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ โดยการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีแหล่งเงินทุน และสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยลดโอกาสในการเกิดการผิดนัดชำระและการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งน่าจะช่วยให้บริษัทฯ ยังสามารถดำเนินการต่อไปได้

7.1.5. ข้อดี และข้อดีของการเข้าทำรายการฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน**7.1.5.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน****7.1.5.1.1. การเจรจาตกลงเข้าทำธุรกรรมระหว่างบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันช่วยให้การเข้าทำรายการฯ มีความสะดวกรวดเร็วในการเจรจาต่อรองเงื่อนไข**

เนื่องจาก NSTH มีผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ NSC ดังนั้น การเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่างๆ จึงเป็นไปได้ด้วยความสะดวกรวดเร็ว อีกทั้ง การเข้าทำรายการฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ NSTH ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ NSC ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (TSE) มีขนาดรายการไม่ถึงจุดที่ต้องเข้ากระบวนการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ NSC จึงส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเรียกประชุมผู้ถือหุ้นในการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งในกรณีที่บริษัทฯ เข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอก (พิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ) บริษัทฯ อาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงใดๆ ได้

7.1.5.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน**7.1.5.2.1. มีค่าใช้จ่ายจากการเข้าทำรายการฯ เพิ่มขึ้น**

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน อาจทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มขึ้น ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นและการว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ในอนาคต บริษัทฯ อาจต้องเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอีก ในการกู้ยืมเงินเพิ่มเติม และ/หรือ ขยายอายุวงเงินกู้ยืม ซึ่งจะส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการฯ สูงขึ้นกว่าการเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลภายนอก

7.1.6. ข้อดี และข้อดีของการเข้าทำรายการฯ กับบุคคลภายนอก**7.1.6.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการฯ กับบุคคลภายนอก****7.1.6.1.1. ผู้ถือหุ้นจะตั้งสมมติฐานว่าเป็นการทำการรายการที่โปร่งใส**

การเข้าทำรายการฯ กับบุคคลภายนอก ผู้ถือหุ้นจะตั้งสมมติฐานว่าการเข้าทำรายการฯ ของบริษัทฯ เป็นการทำการรายการที่โปร่งใส และไม่มีมีการการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจากบริษัทฯ เนื่องจากคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ในการเจรจาต่อรองทั้งคู่สัญญาน่าจะรักษผลประโยชน์ของตนเองมากที่สุด

7.1.6.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการฯ กับบุคคลภายนอก**7.1.6.2.1. อาจไม่สามารถบรรลุเป้าหมายได้**

เนื่องจากการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกนั้น คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายอาจไม่มีความคุ้นเคยกัน จึงอาจทำให้บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาและทรัพยากรต่างๆ เพิ่มขึ้นในการเจรจาต่อรอง ทั้งนี้ หากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบัน บริษัทฯ อาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงใดๆ ได้

7.2. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

จากข้อดี ข้อดี และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 1 รายการที่ 2 และรายการที่ 3 ในครั้งนี้ มีความจำเป็น เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 บริษัทฯ อาจขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรงซึ่งจะส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระค่าสินค้าและบริการ รวมทั้งหนี้สินต่างๆ จนเกิดการผิดนัดไขว้ (Cross Default) กับสถาบันการเงิน และเกิดการชะงักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการที่ 3 บริษัทฯ จะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงกับสถาบันการเงินทั้ง 3 แห่งได้ ส่งผลให้สถาบันการเงินดังกล่าวอาจยกเลิก

สัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน โดยบริษัทฯ ต้องชำระเงินกู้ดังกล่าวในทันที ซึ่งจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ น่าจะเป็นการยากที่บริษัทฯ จะต้องชำระเงินกู้ตามสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าว

8. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคา และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ**8.1. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)**

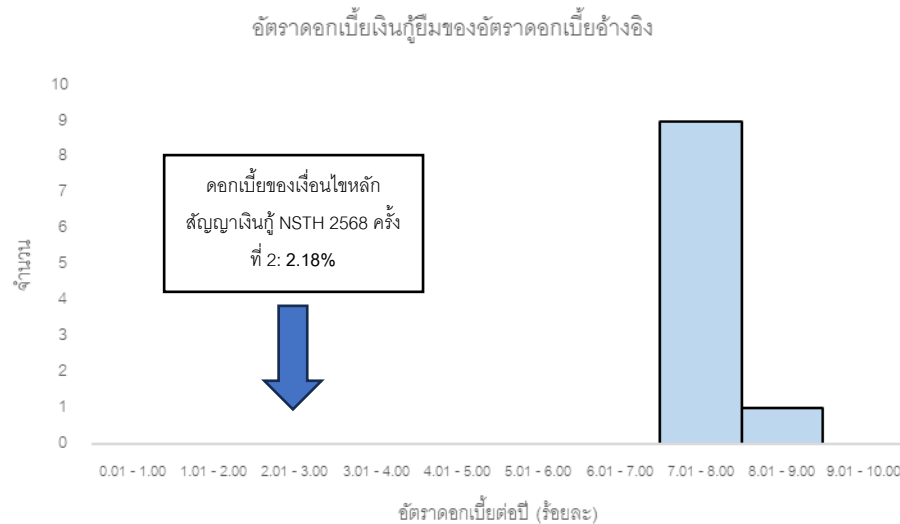
ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบจากอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดยานยนต์และผลิตภัณฑ์โลหะ โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.1.1. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 และอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) ของธนาคารพาณิชย์

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.18 ต่อปี ตามการคำนวณดังกล่าวเพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่เปิดเผยโดย BOT ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 พบว่าอัตราดอกเบี้ยของเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 ต่ำกว่าค่ามัธยฐานของอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาติ ธนาคารทีสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 7.02 ถึงร้อยละ 8.25 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.23 ต่อปี) และต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 10 แห่ง

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ)
1. ธนาคารกรุงเทพ	7.10
2. ธนาคารกรุงไทย	7.02
3. ธนาคารกสิกรไทย	7.09
4. ธนาคารไทยพาณิชย์	7.08
5. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	7.08
6. ธนาคารไทยธนชาติ	7.35
7. ธนาคารทีสโก้	7.80
8. ธนาคารเกียรตินาคินภัทร	7.95
9. ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย	8.25
10. ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์	7.95
อัตราดอกเบี้ย MOR ต่ำสุด (MIN)	7.02
อัตราดอกเบี้ย MOR สูงสุด (MAX)	8.25
ค่ามัธยฐาน (MEDIAN)	7.23

ที่มา: BOT

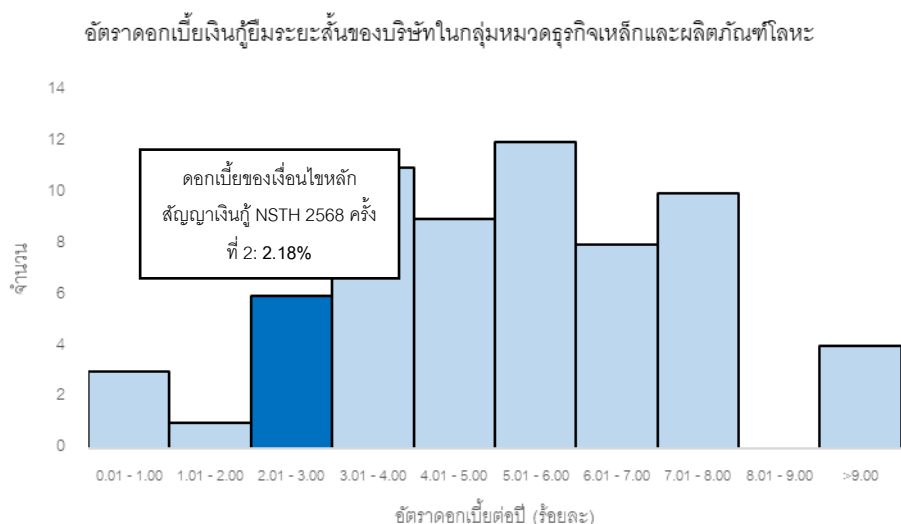


หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 10 จุดข้อมูล

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัท มากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

8.1.2. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 และอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.18 ต่อปี เพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 28 เมษายน 2568) พบว่าอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 1 อยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 6.25 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับที่บริษัท ได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 64 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะถูกรับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่ง และขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัท มากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราดอกเบี้ยตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ ^{1/}
1	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.15 - 5.27 ต่อปี	5.15 - 5.27
2	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.50 ต่อปี	6.50
3	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 - 5.50 ต่อปี	4.00 - 5.50
4	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.74 - 6.06 ต่อปี	5.74 - 6.06
5	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ต่อปี	0.25
6	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.40 - 6.58 ต่อปี	1.40 - 6.58
7	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.45 - 0.55 ต่อปี	0.45 - 0.55
8	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.75 ต่อปี	6.75
9	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MRR-2 ถึง MOR ต่อปี	5.48 – 7.23
10	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.50 ต่อปี	3.50
11	LHK	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.70 - 4.75 ต่อปี	4.70 - 4.75
12	MCS	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.80 - 3.90 ต่อปี	3.80 - 3.90
13	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	7.23
14	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.90 - 18.00 ต่อปี	5.90 - 18.00
15	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.90 - 18.00 ต่อปี	5.90 - 18.00
16	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.20 – 5.90 ต่อปี	3.20 – 5.90
17	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR-1 ถึง 10.02 ต่อปี	6.28 – 10.02
18	PAP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.05 - 3.46 ต่อปี	3.05 - 3.46
19	PAP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.93 - 3.50 ต่อปี	2.93 - 3.50
20	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	7.23
21	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.20 - 4.55 ต่อปี	4.20 - 4.55
22	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 - 7.28 ต่อปี	4.00 - 7.28
23	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.40 - 4.55 ต่อปี	4.40 - 4.55
24	RWI	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.15 - 5.27 ต่อปี	5.15 - 5.27
25	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.27 - 7.33 ต่อปี	7.27 - 7.33
26	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.70 ต่อปี	2.70
27	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.80 - 7.20 ต่อปี	6.80 - 7.20
28	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.25 ต่อปี	6.25
29	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.35 - 7.85 ต่อปี	5.35 - 7.85
30	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.35 - 7.85 ต่อปี	5.35 - 7.85
31	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี	5.50
32	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.40 - 7.40 ต่อปี	3.40 - 7.40
33	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.20 - 4.80 ต่อปี	4.20 - 4.80
34	TMT	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.57 - 3.00 ต่อปี	2.57 - 3.00
35	TWP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.25 - 4.65 ต่อปี	2.25 - 4.65
36	TYCN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.60 - 6.83 ต่อปี	3.60 - 6.83
37	TYCN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.85 ต่อปี	3.85

ที่มา: SET

หมายเหตุ: 1/ คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานอัตราดอกเบี้ย MLR MRR และ MOR ของธนาคาร 10 อันดับแรกในประเทศไทย ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 (www.bot.or.th) เพื่อเปรียบเทียบเป็นการเบื้องต้นจากข้อมูลอ้างอิงตามข้อมูลที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งอาจมีข้อมูลไม่ครบถ้วนในทุกมิติ

8.1.3. สรุปความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 1 ยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญาเงินกู้ระยะสั้นร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.1.1. – 8.1.2.

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

8.2. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบจากอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ โดยมีรายละเอียดดังนี้

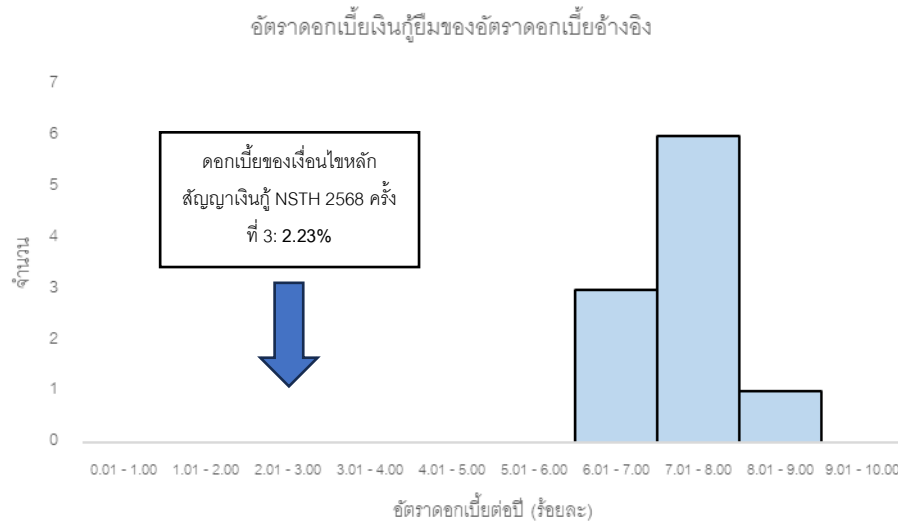
8.2.1. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) ของธนาคารพาณิชย์

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.23 ต่อปี ตามการคำนวณดังกล่าวเพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่เปิดเผยโดย BOT ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 พบว่าอัตราดอกเบี้ยของเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ต่ำกว่าค่ามัธยฐานของอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทยได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาติ ธนาคารทีสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 6.83 ถึงร้อยละ 8.13 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.28 ต่อปี) และต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 10 แห่ง

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MLR (ร้อยละ)
1. ธนาคารกรุงเทพ	6.83
2. ธนาคารกรุงไทย	6.83
3. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	7.05
4. ธนาคารไทยพาณิชย์	6.83
5. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	7.06
6. ธนาคารไทยธนชาติ	7.50
7. ธนาคารทีสโก้	7.85

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MLR (ร้อยละ)
8. ธนาคารเกียรตินาคินภัทร	7.95
9. ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย	8.13
10. ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์	7.73
อัตราดอกเบี้ย MLR ต่ำสุด (MIN)	6.83
อัตราดอกเบี้ย MLR สูงสุด (MAX)	8.13
ค่ามัธยฐาน (MEDIAN)	7.28

ที่มา: BOT

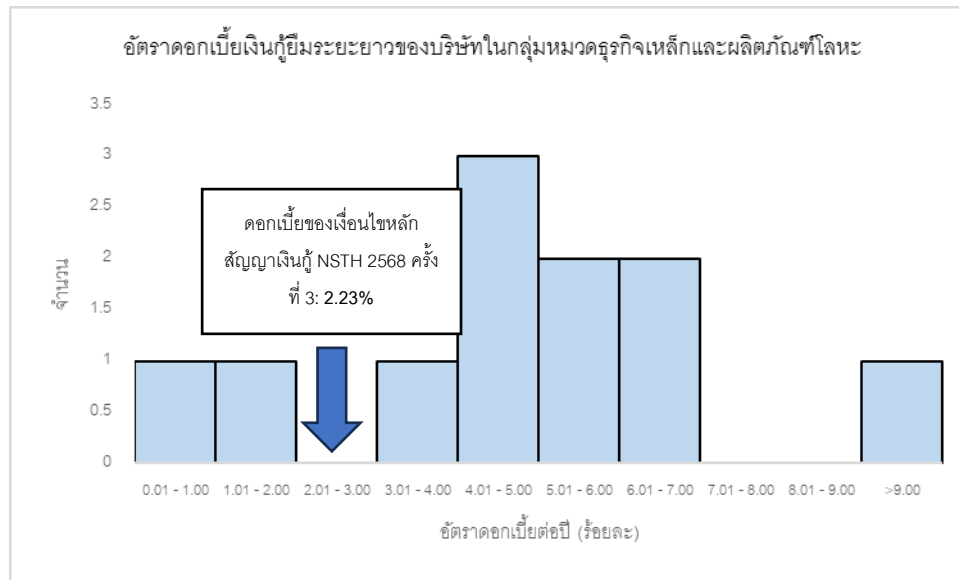


หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 10 จุดข้อมูล

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัท มากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

8.2.2. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate) ที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 ต่อปี รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยนโยบายเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.23 ต่อปี เพื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินระยะยาวที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 28 เมษายน 2568) พบว่าอัตราดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการที่ 2 อยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 18.18 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 81.82 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับที่บริษัท ได้รับจาก NSTH ในครั้งนี้



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 11 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะถูกนับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่ง และขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัท มากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราดอกเบี้ยตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ ^{1/}
1	MCS	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ TIBOR ต่อปี	0.80
2	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ ร้อยละ 2 - 18, ร้อยละ MLR-1 ต่อปี	2.00 – 18.00
3	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR - 0.50 ต่อปี	6.78
4	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.96 ต่อปี	4.96
5	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.90 ต่อปี	5.90
6	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.27 ต่อปี	5.27
7	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ Prime Rate - 2 to Prime Rate ต่อปี	4.50 – 6.50
8	TMT	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.02 – 4.97 ต่อปี	3.02 – 4.97

ที่มา: SET

หมายเหตุ: 1/ คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานอัตราดอกเบี้ย MLR MRR และ MOR ของธนาคาร 10 อันดับแรกในประเทศไทย ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 (www.bot.or.th) อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย TIBOR ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 (www.jbatibor.or.jp) และอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย Prime Rate เท่ากับร้อยละ 6.50 ต่อปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (ที่มา: หมายเหตุประกอบงบการเงิน TGPRO ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) เพื่อเปรียบเทียบเป็นการเบื้องต้นจากข้อมูลอ้างอิงตามข้อมูลที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งอาจมีข้อมูลไม่ครบถ้วนในทุกมิติ

8.2.3. สรุปความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยตามเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท พบว่าอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการที่ 2 ยังอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 18.18 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (ประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท มีสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวร้อยละ 81.82 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับ) ตามรายละเอียดข้อ 8.2.1. – 8.2.2.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ของการเข้าทำรายการที่ 2 ไม่ว่าจะเปรียบเทียบระหว่างอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง และสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) ในการเข้าทำรายการที่ 2 มีความเหมาะสม**

8.3. ความเหมาะสมด้านราคาในการเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

ในการเปรียบเทียบความเหมาะสมของราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) ในการเข้าทำรายการที่ 3 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบจากค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารกับ

- 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)
- 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย
- 3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567)

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญาเงินกู้ยืมเงินหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC รวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี อยู่ที่ร้อยละ 2.89, 2.78 และ 2.78 ต่อปี ตามลำดับ กับ

- 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์
- 2) ข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.3.1. การเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)

บริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) เป็นสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐ ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม พ.ศ. 2534 โดยรับโอนทรัพย์สินหนี้สินและความรับผิดชอบของกองทุนประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (กสย.) เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2535 ทำหน้าที่ช่วยเหลือวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ผ่านกลไกการค้ำประกันสินเชื่อ สร้างความเชื่อมั่นให้กับสถาบันการเงินในการอนุมัติสินเชื่อมากขึ้น ช่วยให้ผู้ประกอบการ SMEs ที่มีศักยภาพ แต่ขาดหลักประกัน หรือหลักประกันไม่เพียงพอได้รับวงเงินที่เพียงพอกับความต้องการ

โครงการที่ บสย. ออกผลิตภัณฑ์ค้ำประกันสินเชื่อร่วมกับสถาบันการเงินเพื่อให้ความช่วยเหลือลูกค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง เพื่อให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนโดยมี บสย. ค้ำประกันได้ โดยการคิดค่าธรรมเนียมค้ำประกันเป็นข้อตกลงระหว่าง บสย. และสถาบันการเงิน ซึ่งรายละเอียดค่าธรรมเนียมการค้ำประกันรายโครงการที่มีการเปิดเผยในหน้าเว็บไซต์ของ บสย. มีดังนี้

ลำดับ	โครงการ	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันปี ที่ 1 ^{1/} (% ต่อปี)	ค่าจัดการค้ำประกันปีที่ 1 ^{1/} (% ต่อปี)	รวมค่าธรรมเนียมการค้ำ ประกัน และค่าจัดการค้ำ ประกัน ปีที่ 1 ^{1/} (% ต่อปี)
1	บสย. SMEs BI7-2%	1.75	0.25	2.00
2	SMEs BI7-2.5%	2.25	0.25	2.50

ลำดับ	โครงการ	ค่าธรรมเนียมการค้าประกันปี ที่ 1 ^{1/} (% ต่อปี)	ค่าจัดการค้าประกันปีที่ 1 ^{1/} (% ต่อปี)	รวมค่าธรรมเนียมการค้า ประกัน และค่าจัดการค้า ประกัน ปีที่ 1 ^{1/} (% ต่อปี)
3	บสย. SMEs BI7-ธพว. 3.25%	3.00	0.25	3.25
4	บสย. SMEs BI7-ธพว. 2.75%	2.50	0.25	2.75
5	บสย. SMEs BI7-GSB	2.00 ^{2/}	0.30 ^{2/}	2.30 ^{2/}
6	บสย. SMEs BI7-TCR	2.75	0.25	3.00
7	บสย. SMEs BI7-EXIM	0.75	0.25	1.00
8	บสย. SMEs BI7-TCR2	5.00	0.25	5.25
9	Renew รุ่นปี 2568	1.75	0.25	2.00
10	บสย. SMEs Ignite Biz	-	0.75	0.75
11	บสย. SMEs Ignite One	-	0.75	0.75
12	บสย. SMEs Smart Green	-	0.75	0.75
13	บสย. SMEs Smart Build	-	0.75	0.75
14	บสย. SMEs Smart Biz	-	0.75	0.75
15	บสย. SMEs Smart One	-	0.75	0.75
16	บสย. SMEs No One Left Behind	-	0.75	0.75
17	บสย. SMEs Smart Gen	-	0.75	0.75
18	บสย. SMEs Smart Small Biz	-	0.75	0.75
19	บสย. SMEs Smart PICK-UP	-	0.75	0.75
20	IGNITE THAILAND	-	0.75	0.75
21	PGS Renew (เพื่อรองรับ SMEs ที่ครบกำหนดอายุประกัน)	1.75	-	1.75
22	TCG RBP สำหรับ THAI CREDIT (ความเสี่ยงระดับ 1)	1.00	-	1.00
23	TCG RBP สำหรับ THAI CREDIT (ความเสี่ยงระดับ 2)	1.50	-	1.50
24	TCG RBP สำหรับ THAI CREDIT (ความเสี่ยงระดับ 3)	2.50	-	2.50

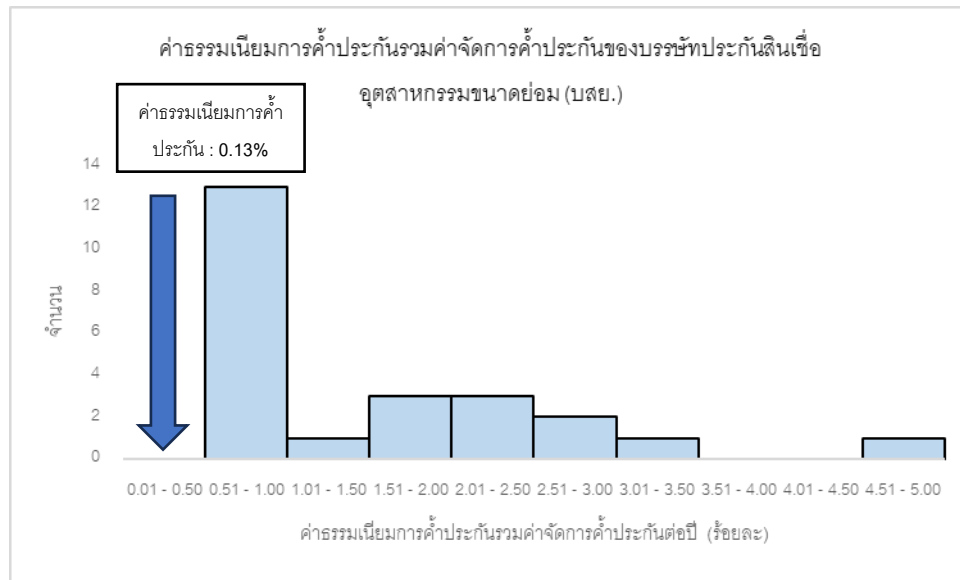
ที่มา: บสย.

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากค่าธรรมเนียมการค้าประกัน และค่าจัดการค้าประกันของ บสย. ไม่เท่ากันในแต่ละปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาแค่ 1 ปี

เนื่องจากระยะเวลาการค้าประกันโดย NSC ตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคารสูงสุดไม่เกิน 1 ปี

2/ เนื่องจากมีการยกเว้นค่าธรรมเนียมการค้าประกัน และค่าจัดการค้าประกันของโครงการในปีแรก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาค่าธรรมเนียมการค้าประกัน และค่าจัดการค้าประกันในปีที่ 2 แทน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบ เนื่องจากเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคารไม่ได้มีการยกเว้นค่าธรรมเนียม

เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้าประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร โดยมีค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับค่าธรรมเนียมการค้าประกันรวมค่าจัดการค้าประกันของ บสย. พบว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันรวมค่าจัดการค้าประกันที่ต่ำที่สุดของ บสย.



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 24 จุดข้อมูล

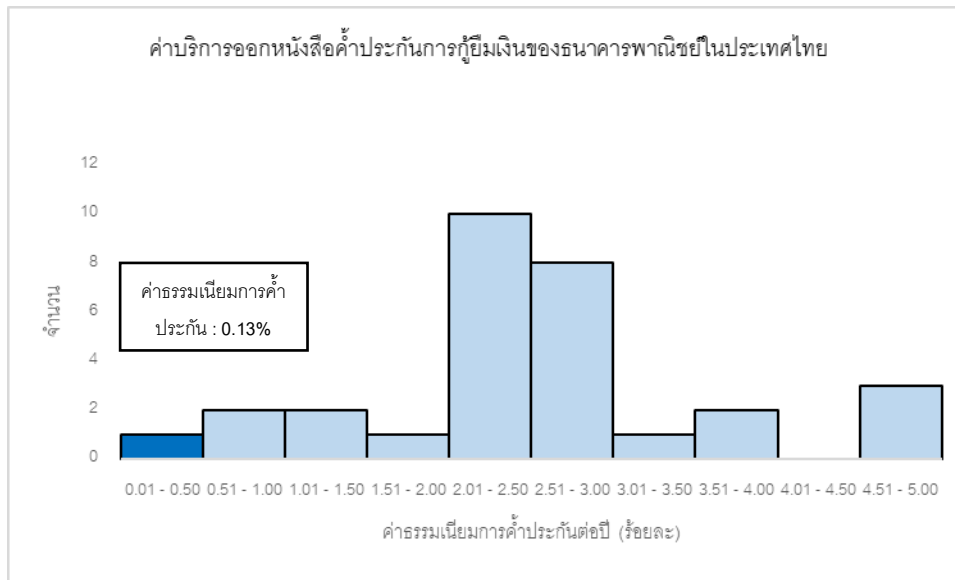
2/ ค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัท มากกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่สูง (ด้านขวา)

8.3.2. การเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้าประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ยืมธนาคาร และค่าบริการออกหนังสือค้าประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

ลำดับ	ธนาคาร	ค่าบริการออกหนังสือค้าประกันการกู้ยืมเงิน
1	ทหารไทยธนชาติ	ไม่เกิน 2.5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
2	กสิกรไทย	ไม่เกิน 2.5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
3	ธสท.	ไม่เกิน 2.5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
4	ไทยเครดิต	ไม่เกิน 3% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
5	ฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น	ไม่เกิน 3.5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
6	ซูมิโตโม มิตซูบิชิ ทรัสต์ (ไทย)	ไม่เกิน 5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
7	มิซูโฮ สาขากรุงเทพฯ	ไม่เกิน 10% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
8	กรุงไทย	1.25 - 2.5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
9	ไทยพาณิชย์	1 - 3% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
10	ทีสโก้	1 - 2.5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
11	กรุงศรีอยุธยา	1.25 - 2.5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
12	สแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย)	2% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
13	ไอซีบีซี (ไทย)	2.5 - 3% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
14	ยูโอบี	2.5 - 3% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
15	บีเอ็นพี พารibas	2.5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
16	ซูมิโตโม มิตซูบิชิ แบงกิง คอร์ปอเรชั่น	3% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
17	ซีทีแบงก์	3 - 4% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
18	โอเวอร์ซี-ไชนีสแบงกิงคอร์ปอเรชั่น	4% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
19	ธนาคารแห่งอเมริกาเนชั่นแนลแอสโซซิเอชั่น	ขั้นต่ำ 0.025% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
20	ซีไอเอ็มบี ไทย	3% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
21	กรุงเทพ	ขั้นต่ำ 2.5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
22	แลนด์ แอนด์ เฮาส์	ไม่เกิน 3% ของวงเงินค้าประกันต่อปี
23	เกียรตินาคินภัทร	ไม่เกิน 5% ของวงเงินค้าประกันต่อปี

ที่มา: BOT

เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร โดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 อยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ใกล้เคียง 0.00 กล่าวคือ ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร อยู่ในกลุ่มที่ต่ำที่สุด เมื่อเทียบค่าธรรมเนียมของสัญญาค่าธรรมเนียมการค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 30 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย ซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะถูกนับเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขอบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่ง และขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

2/ ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทฯ มากกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่สูง (ด้านขวา)

8.3.3. การเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร และข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567)

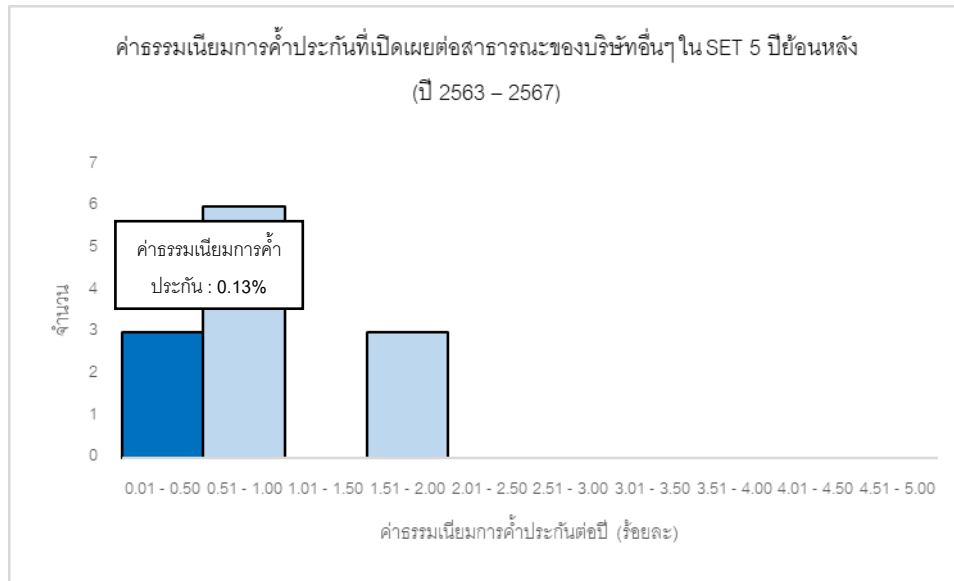
ลำดับ	ชื่อบริษัท	ผู้ค้ำประกัน	ผู้รับความช่วยเหลือ	วันที่เกิดรายการ	ประเภทการค้ำประกัน	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน (%) ต่อปี)
1	AEONTS	AFS	ASB Cambodia และ ALS Lao	ภายในเดือนตุลาคม 2567 และ ธันวาคม 2567	ASB Cambodia และ ALS Lao มีแผนที่จะตกลงเข้าทำสินเชื่อกู้ยืมกับสถาบันการเงินในต่างประเทศ โดย AFS จะทำการออกหนังสือค้ำประกันสินเชื่อให้แก่ ASB Cambodia และ ALS Lao ตามที่ได้ตกลงกันได้	0.2
2	ECL	บริษัท Premium Co.,Ltd.	ECL	12 พฤษภาคม 2565	ค้ำประกันการขอสินเชื่อ (Corporate Guarantee) จากธนาคาร SMBC	0.95

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ผู้ค้ำประกัน	ผู้รับความช่วยเหลือ	วันที่เกิดรายการ	ประเภทการค้ำประกัน	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน (% ต่อปี)
3	ECL	บริษัท Premium Co.,Ltd.	ECL	11 พฤษภาคม 2566	ค้ำประกันการขอสินเชื่อ (Corporate Guarantee) จากธนาคาร SMBC	0.85
4	ECL	บริษัท Premium Co.,Ltd.	ECL	11 พฤษภาคม 2567	ค้ำประกันการขอสินเชื่อ (Corporate Guarantee) จากธนาคาร SMBC	0.85
5	INGRS	ICB และ INGRS	IIM	14 กันยายน 2564	ค้ำประกันเงินกู้จากธนาคาร EXIM มาเลเซีย	0.75
6	RP	RP	RFT	ภายในเดือนตุลาคม 2566	RFT นำที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจดทะเบียนจำนองเป็นหลักประกันเงินกู้จากนางกนกวรรณ ชาญวัฒนา โดย RFT คิดค่าตอบแทนในการใช้หลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้แก่ RP	1.75
7	SAFARI	บริษัท ภูเก็ตแฟนตาซี จำกัด (มหาชน)	จังเกิลเวิลด์และเบิร์ดเชคคัส (บริษัทที่เกี่ยวข้องกับ SAFARI และบริษัทย่อย)	1 มกราคม 2568 - 31 ธันวาคม 2568	จังเกิลเวิลด์และเบิร์ดเชคคัสนำที่ดินเป็นหลักประกันเงินกู้ โดยคิดค่าตอบแทนในการใช้หลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้	1.75
8	TTA	TTA	MML และ/หรือบริษัทย่อย ("กลุ่ม MML")	16 กันยายน 2564	เพื่อค้ำประกันเงินกู้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน	0.50
9	TTA	TTA	กลุ่ม MML	21 กันยายน 2566	เพื่อค้ำประกันเงินกู้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน	0.50
10	TTA	TTA	กลุ่ม MML	21 กันยายน 2566	เพื่อค้ำประกันเงินกู้สำหรับเป็นเงินทุน	1.00
11	TTA	สถาบันการเงิน	กลุ่ม MML	26 เมษายน 2567	ค้ำประกันวงเงินจำนวนไม่เกิน 1,867.60 ล้านบาท ให้แก่สถาบันการเงินที่ออกหนังสือค้ำประกันในรูปแบบ Performance Bond (เฉพาะราย) ให้แก่กลุ่ม MML เนื่องจากสัญญาว่าจ้างทุกโครงการได้มีการกำหนดเงื่อนไขให้กลุ่ม MML ต้องนำส่งหนังสือค้ำประกันสัญญาจากสถาบันการเงิน (L/G Performance Bond) เพื่อเป็นหลักประกันการดำเนินการตามสัญญาว่าจ้าง	1.55
12	TTA	TTA	กลุ่ม MML	26 เมษายน 2567	เพื่อเป็นนิติบุคคลค้ำประกันสำหรับวงเงินหมุนเวียน ตามหนังสือค้ำประกันในรูปแบบ Performance Bond (เฉพาะราย) ให้แก่สถาบันการเงิน	1.00

ที่มา: <https://www.setsmart.com/>

เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมการค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารโดยมีค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี กับข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) (ร้อยละ 0.20 – 1.75 ของวงเงินค้ำประกัน) พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของการเข้าทำรายการที่ 3 ต่ำกว่า

ค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่ต่ำที่สุดของสัญญาค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567)



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 12 จุดข้อมูล

2/ ค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทฯ มากกว่าค่าธรรมเนียมการค้าประกันที่สูง (ด้านขวา)

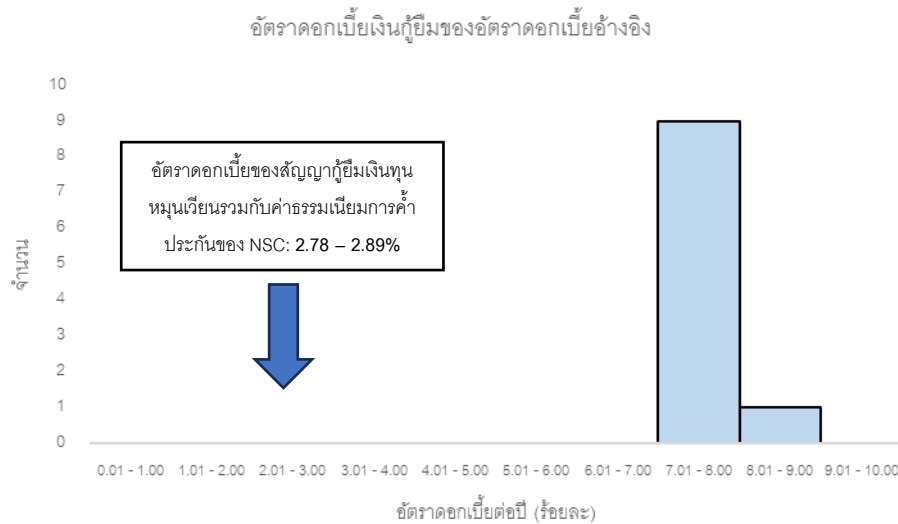
8.3.4. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC และอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR) ของธนาคารพาณิชย์

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC รวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี อยู่ที่ร้อยละ 2.89, 2.78 และ 2.78 ต่อปี ตามลำดับ กับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงที่เปิดเผยโดย BOT ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ต่ำกว่าค่ามัธยฐานของอัตราดอกเบี้ย MOR ของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารทหารไทยธนชาติ ธนาคารทีสโก้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งอยู่ในช่วงร้อยละ 7.02 ถึงร้อยละ 8.25 ต่อปี (ค่ามัธยฐานอยู่ที่ร้อยละ 7.23 ต่อปี) และต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 10 แห่ง

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ)
1. ธนาคารกรุงเทพ	7.10
2. ธนาคารกรุงไทย	7.02
3. ธนาคารกสิกรไทย	7.09
4. ธนาคารไทยพาณิชย์	7.08
5. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	7.08
6. ธนาคารไทยธนชาติ	7.35
7. ธนาคารทีสโก้	7.80
8. ธนาคารเกียรตินาคินภัทร	7.95
9. ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย	8.25
10. ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์	7.95

สถาบันการเงิน	อัตราดอกเบี้ย MOR (ร้อยละ)
อัตราดอกเบี้ย MOR ต่ำสุด (MIN)	7.02
อัตราดอกเบี้ย MOR สูงสุด (MAX)	8.25
ค่ามัธยฐาน (MEDIAN)	7.23

ที่มา: BOT

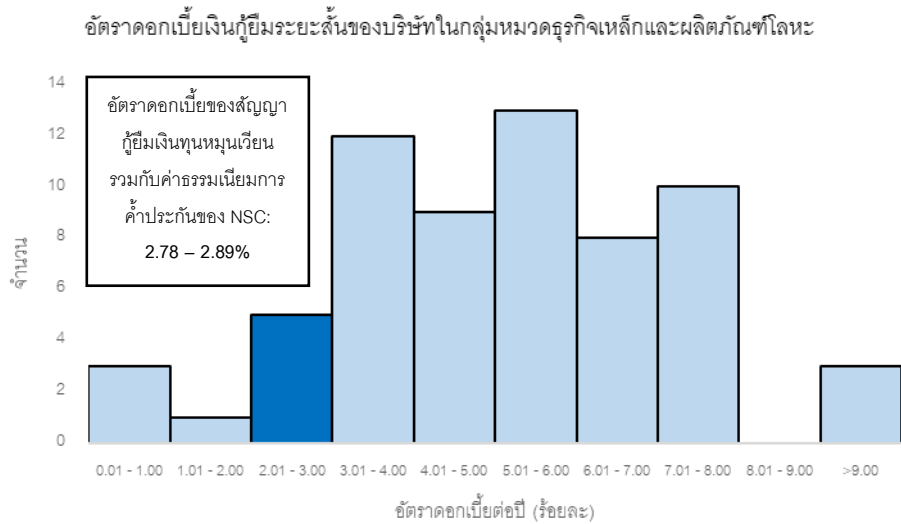


หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 10 จุดข้อมูล

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัทฯ กว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมที่สูง (ด้านขวา)

8.3.5. การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC และข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ

เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนจากธนาคาร 3 แห่ง ได้แก่ BAY, Mizuho และ SMBC รวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี อยู่ที่ร้อยละ 2.89, 2.78 และ 2.78 ต่อปี ตามลำดับ กับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นในตลาด (ข้อมูลการกู้ยืมเงินระยะสั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันที่ 28 เมษายน 2568) พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 อยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ซึ่งประมาณการได้ว่ามีสัญญากู้ยืมเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่ากับอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้าประกันของ NSC ในครั้งนี้



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจาก 64 จุดข้อมูล เนื่องจากข้อมูลการกู้ยืมเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งระบุเป็นช่วงข้อมูล ในการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะถูกลบเป็น 2 จุดข้อมูล โดยพิจารณาขบล่างเป็นจุดข้อมูลหนึ่ง และขอบบนเป็นอีกจุดข้อมูลหนึ่ง

2/ อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่ต่ำ (ด้านซ้าย) จะส่งผลดีต่อบริษัท กว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ที่สูง (ด้านขวา)

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราดอกเบี้ยตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ ^{1/}
1	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.15 - 5.27 ต่อปี	5.15 - 5.27
2	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.50 ต่อปี	6.50
3	CEN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 - 5.50 ต่อปี	4.00 - 5.50
4	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.74 - 6.06 ต่อปี	5.74 - 6.06
5	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 ต่อปี	0.25
6	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.40 - 6.58 ต่อปี	1.40 - 6.58
7	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.45 - 0.55 ต่อปี	0.45 - 0.55
8	CHOW	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.75 ต่อปี	6.75
9	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MRR-2 ถึง MOR ต่อปี	5.48 - 7.23
10	CSP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.50 ต่อปี	3.50
11	LHK	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.70 - 4.75 ต่อปี	4.70 - 4.75
12	MCS	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.80 - 3.90 ต่อปี	3.80 - 3.90
13	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	7.23
14	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.90 - 18.00 ต่อปี	5.90 - 18.00
15	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.90 - 18.00 ต่อปี	5.90 - 18.00
16	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.20 - 5.90 ต่อปี	3.20 - 5.90
17	MILL	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR-1 ถึง 10.02 ต่อปี	6.28 - 10.02
18	PAP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.05 - 3.46 ต่อปี	3.05 - 3.46
19	PAP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.93 - 3.50 ต่อปี	2.93 - 3.50
20	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR ต่อปี	7.23
21	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.20 - 4.55 ต่อปี	4.20 - 4.55
22	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.00 - 7.28 ต่อปี	4.00 - 7.28
23	PERM	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.40 - 4.55 ต่อปี	4.40 - 4.55

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราดอกเบี้ยตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ ^{1/}
24	RWI	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.15 - 5.27 ต่อปี	5.15 - 5.27
25	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.27 - 7.33 ต่อปี	7.27 - 7.33
26	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.70 ต่อปี	2.70
27	SSSC	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.80 - 7.20 ต่อปี	6.80 - 7.20
28	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.25 ต่อปี	6.25
29	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.35 - 7.85 ต่อปี	5.35 - 7.85
30	TGPRO	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.35 - 7.85 ต่อปี	5.35 - 7.85
31	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี	5.50
32	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.40 - 7.40 ต่อปี	3.40 - 7.40
33	THE	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.20 - 4.80 ต่อปี	4.20 - 4.80
34	TMT	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.57 - 3.00 ต่อปี	2.57 - 3.00
35	TWP	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.25 - 4.65 ต่อปี	2.25 - 4.65
36	TYCN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.60 - 6.83 ต่อปี	3.60 - 6.83
37	TYCN	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.85 ต่อปี	3.85

ที่มา: SET

หมายเหตุ: 1/ คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานอัตราดอกเบี้ย MLR MRR และ MOR ของธนาคาร 10 อันดับแรกในประเทศไทย ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 (www.bot.or.th) เพื่อเปรียบเทียบเป็นการเบื้องต้นจากข้อมูลอ้างอิงตามข้อมูลที่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งอาจมีข้อมูลไม่ครบถ้วนในทุกมิติ

8.3.6. สรุปความเหมาะสมด้านราคาของการเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

โดยสรุป เมื่อเปรียบเทียบค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร กับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) พบว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันรวมค่าจัดการค้ำประกันที่ต่ำที่สุดของ บสย. นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย จะอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 0.00 กล่าวคือ ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร อยู่ในกลุ่มที่ต่ำที่สุด เมื่อเทียบค่าธรรมเนียมของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และค่าธรรมเนียมการค้ำประกันตามเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารยังต่ำกว่าค่าธรรมเนียมการค้ำประกันที่ต่ำที่สุดของสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) ตามรายละเอียดข้อ 8.3.1. – 8.3.3.

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับ ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับ ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MOR ที่ต่ำที่สุดของธนาคารพาณิชย์ 10 อันดับแรกในประเทศไทย และยังคงอยู่ในเปอร์เซ็นต์ที่ 6.25 ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม หมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ซึ่งประมาณการได้ว่า ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ มีสัญญากู้เงินระยะสั้นร้อยละ 93.75 ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าหรือเทียบเท่า

กับอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ในครั้งนี้ ตามรายละเอียดข้อ 8.3.4. – 8.3.5.

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) ของการเข้าทำรายการที่ 3 เปรียบเทียบกับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) ในการเข้าทำรายการที่ 3 มีความเหมาะสม**

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับ ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าจากการที่ NSC ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับบริษัทฯ ตามการเข้าทำรายการที่ 3 นอกจากจะทำให้บริษัทฯ สามารถทำตามข้อตกลงของธนาคารทั้ง 3 แห่งตามสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน บริษัทฯ ยังได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันอีกด้วย ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการที่ NSC เข้ามาค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารดังกล่าวมีความสำคัญอย่างมากต่ออัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากธนาคารพาณิชย์

8.4. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมด้านเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 กับสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 เนื่องจากเงื่อนไขหลักของเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 มีความคล้ายคลึงกับสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 ซึ่งเป็นสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นประมาณ 4 เดือน

8.4.1. การเปรียบเทียบเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 และสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 1 โดยทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 และเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 และพบว่าเงื่อนไขหลักไม่มีสาระสำคัญที่แตกต่างจากเดิมนอกจากระยะเวลาในการทำสัญญา และจำนวนเงินกู้

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1	เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2	ความเห็นของ DM
ผู้กู้ยืม	GSTEEL	GSTEEL	ไม่แตกต่าง
ผู้ให้กู้ยืม	NSTH	NSTH	ไม่แตกต่าง
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	เงินกู้แบบไม่มีหลักประกัน	ไม่แตกต่าง
สกุลเงินกู้	ไทยบาท	ไทยบาท	ไม่แตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ระหว่างวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568	จากวันที่ 17 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2569	ระยะเวลาเงินกู้ของเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 ยาวกว่า ซึ่งเป็นผลดีต่อบริษัทฯ
จำนวนเงินกู้	ไม่เกิน 1,100.00 ล้านบาท	ไม่เกิน 3,369.00 ล้านบาท	จำนวนเงินกู้ของเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 สูงกว่า ซึ่งเป็นผลดีต่อบริษัทฯ
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี ณ วันที่ 28 เมษายน 2568	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.18 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.18 ต่อปี ณ วันที่ 28 เมษายน 2568	ไม่แตกต่าง
ข้อกำหนดทางการเงิน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่แตกต่าง

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1	เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2	ความเห็นของ DM
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่มี	ไม่แตกต่าง
อัตราดอกเบี้ยผิวนัดชำระ	ร้อยละ 14 ต่อปี	ร้อยละ 14 ต่อปี	ไม่แตกต่าง

โดยสรุปเมื่อเปรียบเทียบเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 และสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 พบว่าเงื่อนไขหลักของสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลงนอกจากระยะเวลาในการทำสัญญา และจำนวนเงินกู้ ทั้งนี้ หากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อยู่ที่ 45.56 เท่า ตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งถือเป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงที่สุด และมีความสามารถในการทำกำไรต่ำที่สุดเป็นอันดับสอง เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรม บนความเสี่ยงของบริษัทฯ ดังกล่าว NSTH มีการผ่อนปรนให้กับบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญทั้งในเงื่อนไขต่างๆ รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของบริษัทฯ น่าจะไม่ทำให้บริษัทฯ เสี่ยงประโยชน์ เมื่อเปรียบเทียบกับเงื่อนไขที่บริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมได้รับ

ลำดับ	บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio)	กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (ล้านบาท)
1	2S	0.08	23.58
2	AMC	0.55	71.20
3	BSBM	0.01	(145.77)
4	CEN	0.31	(21.59)
5	CHOW	0.59	147.87
6	CITY	0.01	(27.12)
7	CSP	2.17	(106.97)
8	GJS	0.06	(1,018.81)
9	GSTEEL	45.56	(1,755.47)
10	INOX	0.29	350.83
11	LHK	0.40	103.50
12	MCS	0.64	678.60
13	MILL	11.23	(5,938.51)
14	PAP	1.18	(203.77)
15	PERM	8.25	(310.73)
16	SMIT	0.10	145.73
17	SSSC	0.18	204.21
18	TGPRO	0.57	(161.46)
19	THE	1.22	(81.36)
20	TMT	1.80	(41.55)
21	TSTH	0.17	379.44
22	TWP	0.33	(75.38)
23	TYCN	0.44	(283.25)

ที่มา: www.set.or.th

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 1 ระหว่างเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2 กับสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 1 ประกอบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หลักทรัพย์ค้ำประกัน และสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (NSTH) มีความเหมาะสม

8.5. ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมด้านเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 2 กับสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 เนื่องจากเงื่อนไขหลักของเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 มีความคล้ายคลึงกับสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 ซึ่งเป็นสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวประมาณ 5 ปี

8.5.1. การเปรียบเทียบเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 2 โดยทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 และพบว่าเงื่อนไขหลักไม่มีสาระสำคัญที่แตกต่างจากเดิมนอกจากข้อกำหนดทางการเงิน

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3	ความเห็นของ DM
ผู้กู้ยืม	GSTEEL	GSTEEL	ไม่แตกต่าง
ผู้ให้กู้ยืม	NSTH	NSTH	ไม่แตกต่าง
ประเภทเงินกู้	เงินกู้แบบมีหลักประกัน	เงินกู้แบบมีหลักประกัน	ไม่แตกต่าง
สกุลเงินกู้	ไทยบาท	ไทยบาท	ไม่แตกต่าง
ระยะเวลาเงินกู้	ระหว่างวันที่ 9 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572	ระหว่างวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572	ระยะเวลาเงินกู้ของสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 นานกว่า
จำนวนเงินกู้	ไม่เกิน 1,600.00 ล้านบาท	1,100.00 ล้านบาท	จำนวนเงินกู้ของสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 สูงกว่า
อัตราดอกเบี้ย	ระหว่างวันที่ 13 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 12 สิงหาคม 2569 ■ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี ณ วันที่ 28 เมษายน 2568 ระหว่างวันที่ 13 สิงหาคม 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 ■ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 1.80 รวมคิดเป็นร้อยละ 3.80 ต่อปี ณ วันที่ 28 เมษายน 2568	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + ร้อยละ 0.23 รวมคิดเป็นร้อยละ 2.23 ต่อปี ณ วันที่ 28 เมษายน 2568	อัตราดอกเบี้ยของเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 ซึ่งเป็นผลดีต่อบริษัทฯ
การชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย	ชำระคืนเงินต้นก่อนเดียว ณ วันครบกำหนดสัญญา และชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน	ชำระคืนเงินต้นก่อนเดียว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2572 และชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน	ไม่แตกต่าง
ค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด (Prepayment Fee)	ไม่มี	ไม่มี	ไม่แตกต่าง
ข้อกำหนดทางการเงิน	1) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนต้องไม่เกิน 5 เท่านับจากปีงบการเงิน 2569	1) กำไรก่อนภาษีเงินได้ตามที่กำหนดไว้ในงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ต้อง	ไม่มีข้อกำหนดเงื่อนไขเรื่องการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ใน

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3	ความเห็นของ DM
	2) ถ้าไรก่อนภาษีเงินได้ตามที่กำหนดไว้ในงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ต้องไม่ขาดทุนเป็นเวลา 2 ปีงบการเงินติดต่อกัน นับตั้งแต่ปีงบการเงิน 2568 สำหรับเงื่อนไขดังกล่าว อัตราส่วนทางการเงินด้านบนคำนวณจากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ณ วันที่สิ้นสุดของปีงบการเงินในกรณีที่ละเมิดข้อกำหนดทางการเงินข้อใดข้อหนึ่ง NSTH มีสิทธิที่จะประกาศหรือเร่งรัดให้หนี้ทั้งหมดหรือบางส่วนตามสัญญาเงินกู้ (ไม่ว่าจะชำระในปัจจุบันหรือไม่ก็ตาม) ถึงกำหนดชำระ และกำหนดให้บริษัทฯ ชำระหนี้คงค้างตามสัญญาเงินกู้ พร้อมทั้งดอกเบี้ยค้างจ่าย เต็มจำนวนทั้งหมด ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถชำระคืนได้ NSTH (ภายใต้ขอบเขตและเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกันการชำระหนี้ที่ถึงกำหนดและที่ต้องชำระ) มีสิทธิในการบังคับหลักประกัน โดยขึ้นอยู่กับการณ์ที่จำเป็น การยินยอมและ/หรือ การสละสิทธิที่จำเป็นที่บริษัทฯ ได้รับจากฝ่ายอื่นใดที่เกี่ยวข้อง เพื่อไม่ให้เกิดข้อสงสัย ในกรณีที่เหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ (รวมถึงการละเมิดข้อกำหนดทางการเงิน) NSTH มีสิทธิใช้ดุลยพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการบังคับใช้หลักประกันทั้งหมดหรือบางส่วนที่บริษัทฯ ให้ไว้ (เช่น การบังคับหลักประกัน) สำหรับการบังคับหลักประกันรายการหนึ่งรายการใดโดย NSTH จะไม่กระทบกระเทือนสิทธิของ NSTH ในการบังคับหลักประกันส่วนที่เหลือในภายหลัง จนกว่าบริษัทฯ จะชำระหนี้คงค้างตามสัญญาเงินกู้จนครบถ้วน	ไม่ขาดทุนเป็นเวลา 2 ปีงบการเงินติดต่อกัน นับตั้งแต่ปีงบการเงิน 2569 ในกรณีที่ละเมิดข้อกำหนดทางการเงินข้อใดข้อหนึ่ง NSTH มีสิทธิที่จะประกาศหรือเร่งรัดให้หนี้ทั้งหมดหรือบางส่วนตามสัญญาเงินกู้ (ไม่ว่าจะชำระในปัจจุบันหรือไม่ก็ตาม) ถึงกำหนดชำระ และกำหนดให้บริษัทฯ ชำระหนี้คงค้างตามสัญญาเงินกู้ พร้อมทั้งดอกเบี้ยค้างจ่าย เต็มจำนวนทั้งหมด ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถชำระคืนได้ NSTH (ภายใต้ขอบเขตและเพื่อวัตถุประสงค์ในการประกันการชำระหนี้ที่ถึงกำหนดและที่ต้องชำระ) มีสิทธิในการบังคับหลักประกัน โดยขึ้นอยู่กับการณ์ที่จำเป็น การยินยอมและ/หรือ การสละสิทธิที่จำเป็นที่บริษัทฯ ได้รับจากฝ่ายอื่นใดที่เกี่ยวข้อง เพื่อไม่ให้เกิดข้อสงสัย ในกรณีที่เหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ (รวมถึงการละเมิดข้อกำหนดทางการเงิน) NSTH มีสิทธิใช้ดุลยพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการบังคับใช้หลักประกันทั้งหมดหรือบางส่วนที่บริษัทฯ ให้ไว้ (เช่น การบังคับหลักประกัน) สำหรับการบังคับหลักประกันรายการหนึ่งรายการใดโดย NSTH จะไม่กระทบกระเทือนสิทธิของ NSTH ในการบังคับหลักประกันส่วนที่เหลือในภายหลัง จนกว่าบริษัทฯ จะชำระหนี้คงค้างตามสัญญาเงินกู้จนครบถ้วน	เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงต่อการผิดข้อกำหนดทางการเงินของสัญญาเงินกู้ของบริษัทฯ
หลักประกัน	(i) การจำนองที่ดินจำนวน 15 แปลง พื้นที่รวม 429-2-49.9 ไร่ และอาคารทั้งหมด ซึ่งตั้งอยู่ที่บริเวณของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง 21120 และ (ii) การจำนองเครื่องจักรทั้งหมด จำนวน 43 รายการ ซึ่งตั้งอยู่ที่บริเวณของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง 21120 บริษัทฯ รับรองกับ NSTH ว่านับตั้งแต่วันที่ทำสัญญาสินเชื่อและจนกว่าหนี้ทั้งหมดที่เป็นหนี้กับ NSTH ภายใต้สัญญาสินเชื่อจะได้รับการ	(i) การจำนองที่ดินจำนวน 13 แปลง พื้นที่รวม 429-2-44.8 ไร่ มูลค่า 430 ล้านบาท และอาคารทั้งหมดมูลค่า 611 ล้านบาท ซึ่งตั้งอยู่ที่บริเวณของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง 21120 และ (ii) การจำนองเครื่องจักรทั้งหมด จำนวน 43 รายการ จำนวน 2,043 ล้านบาท ซึ่งตั้งอยู่ที่บริเวณของบริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง 21120	ไม่แตกต่าง

เงื่อนไขหลัก	สัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2	เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3	ความเห็นของ DM
	ชำระเต็มจำนวน บริษัทฯ จะไม่สร้าง ก่อให้เกิด รับ หรืออนุญาตให้มีการจำหน่าย การโอนหลักประกัน หลักประกันทางธุรกิจใดๆ การโอนหลักประกัน การยึดหน่วงกรรมสิทธิ์ บุริมสิทธิ หรือ ผลประโยชน์หลักประกันอื่นใด หรือข้อตกลง หรือการจัดการอื่นใดที่มีผลต่อหลักประกันในทรัพย์สินทั้งหมด หรือบางส่วนที่ถูกต้องตาม NSTH ตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ ยกเว้น (i) หลักประกันที่สร้างขึ้นตามสัญญาเงินกู้ (ii) หลักประกันใดๆ ที่เกิดขึ้นก่อนหรือในวันที่ของสัญญาเงินกู้ หรือ (iii) หลักประกันอื่นๆ ที่สร้างขึ้นโดยได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก NSTH (โดยจะไม่มีกรณีการไม่อนุมัติอย่างไม่มีเหตุผล)	บริษัทฯ รับรองกับ NSTH ว่านับตั้งแต่วันที่ ทำสัญญาสินเชื่อและจนกว่าหนี้ทั้งหมดที่เป็นหนี้กับ NSTH ภายใต้สัญญาสินเชื่อ จะได้รับการชำระเต็มจำนวน บริษัทฯ จะไม่สร้าง ก่อให้เกิด รับ หรืออนุญาตให้มีการจำหน่าย การโอนหลักประกัน การยึดหน่วงกรรมสิทธิ์ บุริมสิทธิ หรือผลประโยชน์หลักประกันอื่นใด หรือข้อตกลง หรือการจัดการอื่นใดที่มีผลต่อหลักประกันในทรัพย์สินทั้งหมด หรือ บางส่วนที่ถูกต้องตาม NSTH ตามที่กำหนด ในสัญญาเงินกู้ ยกเว้น (i) หลักประกันที่สร้างขึ้นตามสัญญาเงินกู้ (ii) หลักประกันใดๆ ที่เกิดขึ้นก่อนหรือในวันที่ของสัญญาเงินกู้ หรือ (iii) หลักประกันอื่นๆ ที่สร้างขึ้นโดยได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก NSTH (โดยจะไม่มีกรณีการไม่อนุมัติอย่างไม่มีเหตุผล)	
อัตราดอกเบี้ยผันแปร	ร้อยละ 5 ต่อปี	ร้อยละ 5 ต่อปี	ไม่แตกต่าง

โดยสรุปเมื่อเปรียบเทียบเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 พบว่า เงื่อนไขหลักของสัญญาไม่มีการเปลี่ยนแปลงนอกจากข้อกำหนดทางการเงิน ทั้งนี้ หากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อยู่ที่ 45.56 เท่า ตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งถือเป็นบริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงที่สุด และมีความสามารถในการทำกำไรต่ำที่สุดเป็นอันดับสอง เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรม บนความเสี่ยงของบริษัทฯ ดังกล่าว NSTH มีการผ่อนปรนให้กับบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งในเงื่อนไขต่างๆ รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะยาว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 เมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของบริษัทฯ น่าจะไม่ทำให้บริษัทฯ เสี่ยงประโยชน์ เมื่อเปรียบเทียบกับเงื่อนไขที่บริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมได้รับ

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

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

ที่มา: www.set.or.th

ดังนั้น จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 2 ระหว่างเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 กับสัญญาเงินกู้ NSTH 2567 ครั้งที่ 2 ประกอบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หลักทรัพย์ค้ำประกัน และสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (NSTH) มีความเหมาะสม

8.6. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค้ำธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมด้านเงื่อนไข ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการเปรียบเทียบเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่ 3 กับเงื่อนไขของโครงการที่มีการเปิดเผยของ บสย. โดยมีรายละเอียดดังนี้

8.6.1. การเปรียบเทียบเงื่อนไขหลักสัญญาค้ำธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร และเงื่อนไขสัญญาที่มีการเปิดเผยของ บสย.

เนื่องจากโครงการรับประกันของ บสย. มีหลายโครงการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ใช้โครงการที่ บสย. ออกผลิตภัณฑ์ค้ำประกันสินเชื่อร่วมกับสถาบันการเงินเพื่อให้ความช่วยเหลือลูกค้าที่มีข้อมูลเพียงพอ และสามารถนำมาเปรียบเทียบได้โดยการคิดค่าธรรมเนียมค้ำประกันเป็นข้อตกลงระหว่าง บสย. และสถาบันการเงิน ซึ่งรายละเอียดเงื่อนไขการค้ำประกันของโครงการที่มีการเปิดเผยในหน้าเว็บไซต์ของ บสย. ได้แก่ โครงการรายสถาบันการเงินระยะที่ 6 (บสย. SMEs ไทยชนะ) มีดังนี้

เงื่อนไขหลัก	โครงการรายสถาบันการเงินระยะที่ 6 (บสย. SMEs ไทยชนะ)	เงื่อนไขหลักสัญญาค้ำธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร	ความเห็นของ DM
ประเภทการค้ำประกัน	ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อใหม่ และจะต้องไม่นำไปชำระหนี้เดิมกับสถาบันการเงินผู้ให้สินเชื่อ	ค้ำประกันวงเงินกู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน	ไม่แตกต่าง
วงเงินค้ำประกัน	ไม่เกิน 100 ล้านบาทต่อราย (รวมทุกสถาบันการเงิน) โดยนับเฉพาะการค้ำประกันภายใต้โครงการนี้ ทั้งนี้ อยู่ภายใต้ข้อกำหนดของ บสย.	จัดสรรวงเงินไม่เกิน 2,100 ล้านบาทให้แก่ 3 ธนาคาร (BAY, Mizuho และ SMBC)	วงเงินค้ำประกันของ NSC สูงกว่าวงเงินค้ำประกันที่ บสย. ให้

เงื่อนไขหลัก	โครงการรายสถาบันการเงินระยะที่ 6 (บสย. SMEs ไทยชนะ)	เงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร	ความเห็นของ DM
ระยะเวลาการค้ำประกัน	ไม่เกิน 10 ปี	จากวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569	ระยะเวลาการค้ำประกันของ NSC สั้นกว่า
ค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันรวมค่าจัดการค้ำประกัน ร้อยละ 1.33 – 3.25 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน	ที่ร้อยละ 0.13 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกัน	ค่าธรรมเนียมค้ำประกันของ NSC ต่ำกว่าอัตราค่าธรรมเนียมโดยรวมของ บสย.

โดยสรุปเมื่อเปรียบเทียบเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร และเงื่อนไขของโครงการที่มีการเปิดเผยของ บสย. พบว่าเงื่อนไขหลักมีสาระสำคัญที่แตกต่างจากเงื่อนไขของโครงการที่มีการเปิดเผยของ บสย. อยู่บ้าง โดยเฉพาะวงเงินค้ำประกัน และอัตราค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน ซึ่งถือเป็นเงื่อนไขปกติของการค้ำประกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (NSC) มีความเป็นปกติ และไม่มีเงื่อนไขที่แตกต่างจากสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันโดยทั่วไป ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ 3 มีความเหมาะสม

9. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

9.1. การเข้าทำรายการที่ 1 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ที่บริษัทฯ ได้รับเปรียบเทียบกับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และเงื่อนไขของการเข้าทำรายการเปรียบเทียบกับสัญญาอื่นของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (NSTH) มีความเหมาะสม

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

9.2. การเข้าทำรายการที่ 2 (การเข้าทำสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (อัตราดอกเบี้ย) ที่บริษัทฯ ได้รับเปรียบเทียบกับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และเงื่อนไขของการเข้าทำรายการเปรียบเทียบกับสัญญาอื่นของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (อัตราดอกเบี้ย) และเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (NSTH) มีความเหมาะสม

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

9.3. การเข้าทำรายการที่ 3 (การเข้าทำสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร)

จากการวิเคราะห์ความเหมาะสมด้านราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) ที่บริษัทฯ ได้รับเปรียบเทียบกับ 1) ค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) 2) ค่าบริการออกหนังสือค้ำประกันการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ 3) ข้อมูลการค้ำประกันที่เปิดเผยต่อสาธารณะของบริษัทอื่นๆ ใน SET 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2563 – 2567) รวมทั้งวิเคราะห์เงื่อนไขของการเข้าทำรายการเปรียบเทียบกับสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันของโครงการที่มีการเปิดเผยของ บสย. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคา (ค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน) และเงื่อนไขในการค้ำประกันระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (NSC) มีความเหมาะสม

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียนรวมกับค่าธรรมเนียมการค้ำประกันของ NSC ของการเข้าทำรายการที่ 3 กับ 1) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์ และ 2) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ พบว่าจากการที่ NSC ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับบริษัทฯ ตามการเข้าทำรายการที่ 3 นอกจากจะทำให้บริษัทฯ สามารถทำตามข้อตกลงของธนาคารทั้ง 3 แห่งตามสัญญากู้ยืมเงินทุนหมุนเวียน บริษัทฯ ยังได้รับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันอีกด้วย ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการที่ NSC เข้ามาค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคารดังกล่าวมีความสำคัญอย่างมากต่ออัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากธนาคารพาณิชย์

ทั้งนี้หากพิจารณาถึงความจำเป็น และสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ทั้งด้านการดำเนินงาน และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ซึ่งอาจเป็นเรื่องยากที่บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกันกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ควบคู่ไปกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการที่ 3 ในครั้งนี้ มีความจำเป็นต่อบริษัทฯ ในการดำเนินกิจการต่อไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้น **ควรพิจารณาอนุมัติ** การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี ณ วันที่ยื่นรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ บริษัทฯ มีเพียงเงื่อนไขหลักสัญญา เงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2, เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร โดยข้อตกลง เงื่อนไข และรายละเอียดประกอบสัญญาอื่นๆ ของการเข้าทำรายการที่ 1 - 3 อยู่ระหว่างการพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทฯ และจะมีได้มีเงื่อนไขอื่นใดนอกจากเงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 2, เงื่อนไขหลักสัญญาเงินกู้ NSTH 2568 ครั้งที่ 3 และเงื่อนไขหลักสัญญาค่าธรรมเนียมค้ำประกันเงินกู้ยืมธนาคาร และเงื่อนไขปกติทางการค้าอื่นๆ ซึ่งน่าจะสิ้นสุดภายหลังจากที่ได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใดๆ จะอยู่ในขอบเขตเงื่อนไขหลักที่ระบุไว้ข้างต้น ทั้งนี้ ในกรณีที่เงื่อนไขในสัญญามีการเปลี่ยนแปลงไปจากเงื่อนไขหลักอย่างมีสาระสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบจะนำเสนอให้คณะกรรมการบริษัทฯ เรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ นี่อีกครั้งซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามรายงานฉบับนี้ได้

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

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณา และให้ความเห็นข้างต้น ด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด



(นายอุดมชัย ธรรมสาโรช)

กรรมการ



(นางสาวกนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)

กรรมการ



(นายอุดมชัย ธรรมสาโรช)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



ติดต่อ: บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

02-651-4447

Info@discoverym.com

เอกสารแนบ 1
สรุปข้อมูล บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

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

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
2563	• บริษัทฯ เพิ่มกำลังการผลิตเป็น 574,000 ตัน เพิ่มขึ้น 68% จากปี 2562 เพื่อที่จะได้ส่วนแบ่งการตลาดกลับคืนมา และได้มีมาตรการประหยัดต้นทุนอื่นๆ • เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2564 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาฉบับข้อพิพาทและสัญญาปรับโครงสร้างค่าธรรมเนียมการยกเลิก (Termination Fee Restructuring Agreement) กับเจ้าหนี้รายหนึ่ง (อดีตผู้สนับสนุนทางการเงิน) โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มีนาคม 2563 ภายใต้สัญญาดังกล่าว บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะชำระเงินงวดรายไตรมาสของหนี้ที่ต้องชำระจำนวน 283.1 ล้านบาทและค่าธรรมเนียมการยกเลิก 100 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตรา 6% ตามที่ระบุในสัญญาเริ่มต้นวันที่ 1 มิถุนายน 2564 และสิ้นสุดวันที่ 1 ธันวาคม 2568 ทั้งนี้ บริษัทฯ ขาดทุนจากการประนีประนอมหนี้ จำนวน 30 ล้านบาทซึ่งบันทึกในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 อย่างไรก็ตาม มีหนี้ที่ค้างชำระเจ้าหนี้ดังกล่าวจำนวน 266.3 ล้านบาทและเงินทดรองจ่ายที่บริษัทฯ เรียกร้องเจ้าหนี้ดังกล่าว จำนวน 68 ล้านบาท ทั้งสองฝ่ายตกลงที่จะชำระหนี้ที่ค้างชำระผ่านกระบวนการอนุญาโตตุลาการซึ่งเจ้าหนี้ ครอบครองคำร้องต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการ สำนักงานศาลยุติธรรมภายใน 60 วันหลังจากวันที่ทำสัญญา

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
	บริษัท จีเอส ซีเคียวริตี โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ลดทุนจดทะเบียนจากจำนวน 691.9 ล้านบาท (แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 69.19 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท) เป็น 67.0 ล้านบาท (แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 6.7 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท) ใน 2 ขั้นตอนระหว่างปี
2564	- บริษัทฯ มีบันทึกผลกำไรจำนวนมากในช่วงระหว่างปี อันเนื่องมาจากราคา HRC ที่สูงขึ้นทั่วโลก และส่วนผลมัตถุติบที่ดีขึ้น กระแสเงินสดส่วนใหญ่ใช้ในการชำระคืนเงินกู้ เป็นจำนวนเงิน 37.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ ใช้ลดหนี้สินอื่นๆ อีกหลายรายการ - บริษัทฯ ได้ดำเนินตามกลยุทธ์การลดเหล็กดิบ (ซึ่งนำเข้า) และเศษเหล็กนำเข้า โดยหันมาเพิ่มเปอร์เซ็นต์ของเศษเหล็กในประเทศ จากการเปลี่ยนแปลงกระบวนการหลายอย่างในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ประสบความสำเร็จ ในการเพิ่มเปอร์เซ็นต์เศษเหล็กในประเทศเป็น 84% ในปี 2564 เทียบกับ 32% ในปี 2560 ซึ่งไม่เพียงช่วยลดต้นทุน (เนื่องจากเศษเหล็กในประเทศมีราคาถูกกว่า) แต่ยังช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาและอัตราแลกเปลี่ยนด้วย - จากการแปลงหนี้เป็นทุนตั้งแต่ปี 2560 ถึง 2562 ของบริษัท GJ Steel Public Company Limited (“GJ Steel”) การถือหุ้นของบริษัทฯใน GJ Steel ลดลงจาก 25.70% เป็น 18.72% ในปี 2560, 17.28% ในปี 2561 และ 9.45% ตั้งแต่ปี 2562 (8.24% ถือโดยบริษัทฯ โดยตรง และ 1.21% ถือโดยบริษัทย่อย คือ GS Securities) จากสถานการณ์เหล่านี้ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้พิจารณาว่าการควบคุมกิจการของ GJ Steel ได้ถูกโอนไปยัง Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited และ G Steel (บริษัทฯ) ได้สูญเสียอำนาจการควบคุมตั้งแต่ปี 2560 - ซึ่งส่งผลให้ทางบริษัทฯ ได้แยกบัญชีของ GJ Steel ออกจากบัญชีของบริษัทฯ และนิยามการลงทุนใน GJ Steel ภายใต้อำนาจ “การลงทุนระยะยาวอื่นๆ” โดยวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ดังนั้น งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 2563 (ปรับปรุงใหม่) ได้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานการสูญเสียอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ใน GJ Steel หลังจากการเพิ่มทุนเรือนหุ้นให้แก่ Asia Credit Opportunities I (Mauritius) Limited ในปี 2560 แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับเรื่องนี้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2565
2565	- ในช่วงปีที่ผ่านมาบริษัท Nippon Steel Corporation (NSC) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ของประเทศญี่ปุ่น โดยมีธุรกิจหลักคือการผลิตเหล็กและการแปรรูปเหล็ก ได้เข้าซื้อหุ้น 49.99% จากหุ้น ทั้งหมดของบริษัทฯ และทำข้อเสนอเข้าซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ (Mandatory Tender Offer) โดยสามารถเข้าซื้อหุ้นได้ทั้งสิ้น 10.24% ส่งผลให้ปัจจุบัน NSC ถือหุ้นในสัดส่วน 60.23% ของหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ - ในช่วงปีที่ผ่านมา ทางบริษัทฯ ได้รับวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ไม่มีข้อผูกมัดและไม่มีหลักประกันจากบุคคล ที่เกี่ยวข้องและสถาบันการเงินในประเทศหลายแห่ง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ (รวมถึงหนังสือค้ำประกันโดยธนาคาร, ตราสารเครดิต, สินเชื่อเพื่อการนำเข้า และวงเงินแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ) และใช้เพื่อการบริหารจัดการเงินตามความจำเป็น - ทางบริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการลดต้นทุน (Cost Reduction Program) เพื่อเป็นมาตรการรับมือกับ การเพิ่มขึ้นของราคาปัจจัยการผลิตทั้งหมดโดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภค โดยได้เริ่มกิจกรรม Total Productive Maintenance ในทุกส่วนของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งเสริมความแข็งแกร่งให้กับกระบวนการทั้งหมด และปรับปรุงพัฒนาการผลผลิต คุณภาพ ต้นทุน การส่งมอบ และการรักษาสั่งแวดล้อม ให้ดียิ่งขึ้น - บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิคเพื่อดำเนินการตรวจสอบสายการผลิต Pickling & Oiling ที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้าง จากการสอบถามทางเทคนิคดังกล่าว พบว่าต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับการดำเนินงานของ สายการผลิต Pickling & Oiling จำนวนเงินประมาณ 13.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ถึง 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า ประมาณ 468 ล้านบาท ถึง 520 ล้านบาท) โดยผู้บริหารมีข้อสังเกตอีกว่า แม้จะมีการลงทุนเพิ่มเติมดังกล่าว ยังมีโอกาสน้อยมากที่สายการผลิต Pickling & Oiling ดังกล่าวจะสามารถบรรลุกำลัง

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
	การผลิตตามที่ต้องการ ค่ากำหนดต่างๆ ของคุณภาพ และปริมาณของจำนวนที่คาดว่าจะผลิตได้ แต่หากไม่เปลี่ยนขึ้นส่วนที่เก่าและ เป็นสนิมก็จะมีความเสี่ยงในด้านความต่อเนื่องในการดำเนินงานผลิต การเสียบ่อยครั้งเนื่องจากการแตกร้าวและ หยุดการผลิต ซึ่งมีผลให้เกิดค่าบำรุงรักษาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูง และที่สำคัญปัญหาด้านคุณภาพและความปลอดภัยจะยังคงเป็นข้อกังวลหลัก และสุดท้ายคือภาพลักษณ์ของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อาจจะเสียหายอย่างมาก เมื่อพิจารณาปัจจัยทั้งหลายแล้ว ที่ประชุมคณะบริหารมีมติที่จะไม่ดำเนินการติดตั้ง สายการผลิต Pickling & Oiling ที่มีอยู่ต่อไป โดยพิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเพิ่มเติมของสายการผลิต Pickling & Oiling ดังกล่าวจำนวน 1,497 ล้านบาท (โดยใช้ราคาตลาดของเศษเหล็ก) ต่อมาในที่ประชุม คณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 ได้อนุมัติให้บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรที่ใช้งานไม่ได้รอการขายจำนวน 1,497 ล้านบาท ไว้เป็นส่วนหนึ่งของ “ค่าใช้จ่ายอื่น” ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565
2566	■ รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ประกาศมาตรการควบคุมการนำเข้า HRC ที่ ไม่เป็นธรรมดังต่อไปนี้ - ขยายการเข้ามาตรวจการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนที่มีแหล่งกำเนิดจากสหพันธ์สาธารณรัฐบราซิล สาธารณรัฐอิสลามอิหร่าน และสาธารณรัฐตุรกีสินค้า อีกเป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 2 มิถุนายน 2566 ถึงวันที่ 1 มิถุนายน 2571 - ขยายการเข้ามาตรวจการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนฯ ที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนและมาเลเซีย อีกเป็นระยะเวลาอีก 5 ปี มีผลตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2566 ถึงวันที่ 10 กรกฎาคม 2571 - เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2566 กรมการค้าต่างประเทศ ได้ออกประกาศในราชกิจจานุเบกษาเพื่อเปิดการไต่สวนการหลบเลี่ยงมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด กรณีสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน ที่มีต้นกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนเพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดกับการนำเข้าสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนเชื้ออัลลอย ที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน ■ เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาวงเงินสินเชื่อกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในประเทศแห่งหนึ่ง โดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจะให้สินเชื่อวงเงินกู้จำนวน 2,300 ล้านบาท เพื่อเป็นการช่วยเหลือทางการเงิน โดยจะชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวเมื่อครบกำหนดชำระและจะคดดอกเบี้ยตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยบวกด้วยร้อยละ 0.18 ต่อปี วงเงินสินเชื่อดังกล่าวจะครบกำหนดในวันที่ 31 กรกฎาคม 2567
2567	■ รัฐบาลไทยโดยกระทรวงพาณิชย์ได้ประกาศมาตรการต่อไปนี้เพื่อควบคุมการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ที่ไม่เป็นธรรม - การบังคับใช้มาตรการต่อต้านการหลีกเลี่ยงอากรสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อขยายการเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับการนำเข้าเหล็กกล้าผสมรีดร้อนทั้งแบบม้วนและไม่เป็นม้วนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนจากผู้ผลิต 17 ราย มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2567 เป็นต้นไป - การขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เหล็กรีดร้อนที่เดิมโบรอนที่มีแหล่งกำเนิดจากสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นระยะเวลา 5 ปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 ถึงวันที่ 7 พฤศจิกายน 2572

ที่มา: บริษัทฯ

2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

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

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

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

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

2.2.2 ลักษณะของผลิตภัณฑ์

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ คือ เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน และเหล็กแผ่นหนา (Slab) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ต้นน้ำของอุตสาหกรรมเหล็กแผ่น โดยเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดล้างผิวเคลือบน้ำมัน ซึ่งนำไปใช้อุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น



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

รายละเอียดขนาดผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ สรุปได้ดังนี้

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

2.2.3 การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

การผลิตและกำลังการผลิต

โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนที่ดินจำนวนประมาณ 429 ไร่ ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง ซึ่งเป็นโรงงานที่มีกระบวนการผลิตเหล็กครบวงจร ทั้งหลอม หล่อ และรีด อยู่ในโรงงานเดียวกัน หรือที่เรียกว่า Compact Mini Mill และเป็นการผลิตแบบต่อเนื่อง ซึ่งมีกำลังการผลิตสูงสุด (Design Capacity) ที่ 1.5 ล้านตันต่อปี โดยขณะนี้มีประสิทธิภาพกำลังการผลิต (Effective Capacity) ที่ 1.3 ล้านตันต่อปี และโรงงานสามารถขยายกำลังการผลิต สูงสุดได้ถึง 3.4 ล้านตันต่อปี ด้วยการติดตั้งเครื่องจักรบางส่วนเพิ่มเติม

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

วัตถุดิบและสาธารณูปโภคสำคัญที่ใช้ในการผลิต

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

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

วัตถุดิบหลักในการผลิต เป็นต้นทุนหลักที่ใช้ในการผลิตมีสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับต้นทุนการผลิตทั้งหมดโดยวัตถุดิบหลัก ประกอบด้วย เศษเหล็ก และเหล็กถลุง สารปรุงแต่ง และสารผสม เช่น ปูนขาว อัลลอยด์ เป็นต้น

เทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิต

บริษัทฯ มีโรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนเป็นรูปแบบกะทัดรัดใช้พื้นที่อย่างมีประสิทธิภาพ และใช้เทคโนโลยีการผลิตที่มีความทันสมัย คือ เทคโนโลยีที่รวมการผลิตทั้งระบบหลอม หล่อ และรีดเข้าด้วยกันเป็นกระบวนการผลิตต่อเนื่องโดยมีรอบ การผลิตที่สั้น คือ ใช้เวลาประมาณ 3.5 ชั่วโมงต่อบรอบ ในการแปรรูปวัตถุดิบจนได้เป็นผลิตภัณฑ์รายละเอียดเทคโนโลยีที่สำคัญมีดังนี้



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

กระบวนการผลิต

บริษัทฯ ผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนโดยการหลอมเศษเหล็ก และเหล็กถลุง ด้วยวิธีการอาร์คไฟฟ้าให้น้ำเหล็กแล้วนำไป หล่อให้เป็นแผ่นเหล็ก เพื่อนำไปรีดให้ได้ขนาดตามที่ต้องการ โดยมีขั้นตอนดังนี้

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

การจัดหาวัตถุดิบ

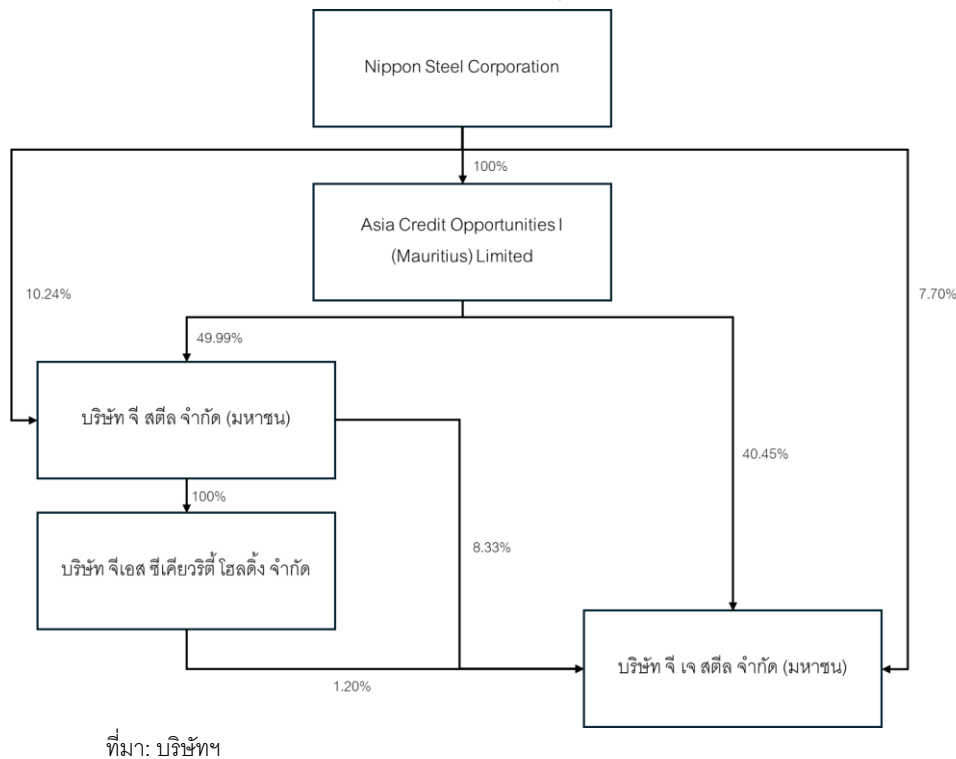
ความต้องการวัตถุดิบ (เหล็กถลุงและเศษเหล็ก) มีปริมาณสูง เนื่องจากปริมาณวัตถุดิบในประเทศไม่เพียงพอความต้องการในการผลิต ดังนั้น จึงต้องมีการนำเข้าวัตถุดิบ

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้จัดหาวัตถุดิบเป็นสัดส่วนดังนี้

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

2.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อย ดังนี้



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

ข้อมูลทั่วไปบริษัทย่อย

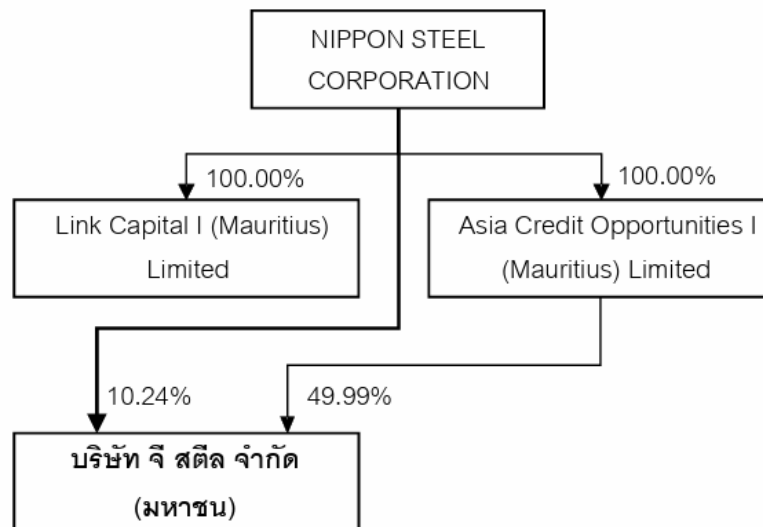
บริษัทย่อย	สถานที่ตั้ง	ประเภทธุรกิจ	ชนิดและจำนวนของหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
บริษัท สยามโปรเฟสชั่นแนลไฮลด์ิงส์ จำกัด	88 ปาไซ ทาวเวอร์ ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500	ลงทุนในบริษัทอื่น	หุ้นสามัญ 3,410,000 หุ้น	ร้อยละ 99.99
บริษัท จีเอส ซีเคียวริตี้ โฮลดิ้ง จำกัด	88 ปาไซ ทาวเวอร์ ถนนสีลม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

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของบริษัทดังกล่าว

- ไม่มี -

ความสัมพันธ์กับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่

แผนภาพแสดงโครงสร้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567



ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระหว่าง NIPPON STEEL CORPORATION (“ผู้ถือหุ้นใหญ่”) กับบริษัทฯ

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

แตกต่างในการนำ ผลิตรถยนต์ไปใช้งานและกลุ่มลูกค้า รวมถึงคุณลักษณะเฉพาะของผลิตรถยนต์ การดำเนินธุรกิจในประเทศไทยของผู้ถือหุ้นใหญ่ และบริษัทฯ จึงไม่ปรากฏความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกัน

ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระหว่าง บริษัทฯ กับบริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) ("จี เจ สตีล")

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

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

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

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

ที่มา: บริษัทฯ

2.4 โครงสร้างรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)

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

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

2/ ต่างประเทศทางอ้อม หมายถึง การขายให้กับผู้ค้าในประเทศเพื่อส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ

3/ รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ เงินปันผล การขายเศษซาก กำไรจากตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความสุทธิ กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น

ที่มา: บริษัทฯ

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัทฯ

3.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 28 มีนาคม 2568 มีดังนี้

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

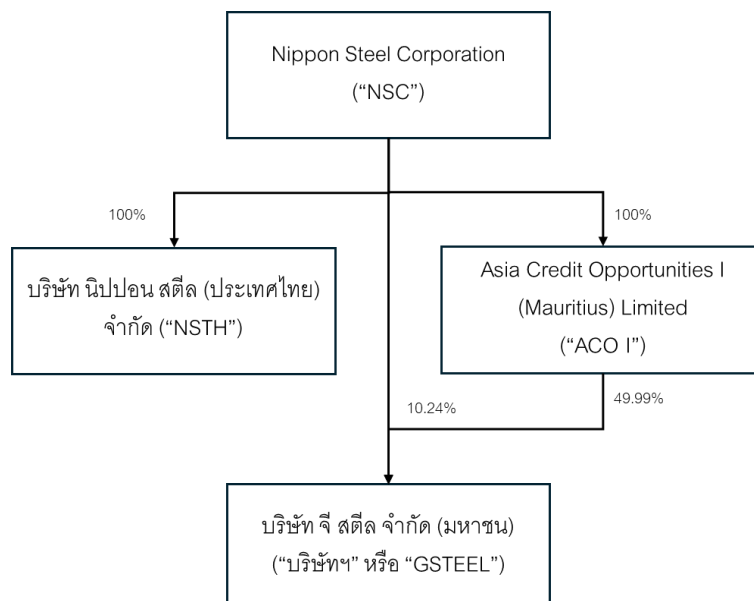
ที่มา: SET

3.2 ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

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



3.3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท

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

ที่มา: SET

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม

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

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

ที่มา: บริษัทฯ

4.2 งบกำไรขาดทุนรวม

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

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

ที่มา: บริษัทฯ

4.3 งบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

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

ที่มา: บริษัทฯ

4.4 อัตราส่วนทางการเงิน

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

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

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

2/ คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ หารด้วยรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม)

3/ คำนวณจากเฉพาะกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

4/ คำนวณจากรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

5.1 แนวโน้มทางธุรกิจ

ปี 2565

ข้อมูลตามสถาบันหลักและหลักกล้าแห่งประเทศไทย การบริโภคในประเทศโดยรวมของผลิตภัณฑ์แผ่นเหล็กรีดร้อนลดลงร้อยละ 17 สำหรับปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564

อัตราเงินเฟ้อระดับสูงซึ่งเกิดขึ้นทั่วโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาพลังงานส่งผลกระทบต่อประเทศไทยด้วยราคาค่าไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบกับการเพิ่มขึ้นโดยรวมของราคาวัตถุดิบทั้งหมด และความต้องการแผ่นเหล็กรีดร้อนที่ลดลงส่งผลกระทบในทางลบสำหรับผลประกอบการครึ่งปีหลังของปี 2565 สำหรับบริษัทฯ เพื่อเอาชนะความท้าทายภายนอกเหล่านี้ บริษัทฯกำลังดำเนินโครงการต่างๆ เพื่อลดต้นทุน เพิ่มคุณภาพและปรับปรุงเสถียรภาพในการผลิตซึ่งจะช่วยให้เกิดความยั่งยืนในระยะยาว

ปี 2566

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

การนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนแข็ง (Alloy HRC) จากประเทศจีนลดลงภายหลังจากเริ่มการสอบสวนการต่อต้านการหลบเลี่ยงโดยกรมการค้าต่างประเทศ นับจากนี้ไปยอดขายของบริษัทฯจะมีผลกระทบโดยตรงจากการดำเนินการของรัฐบาลเกี่ยวกับการนำเข้าที่ไม่เป็นธรรมและการกลับมาดำเนินโครงการภาครัฐและเอกชนอย่างเต็มรูปแบบ

2567

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

5.2 ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

5.2.1 รายได้จากการขาย

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.2.2 ผลการดำเนินงาน

ปี 2565

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

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

ปี 2566

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลง 1,262 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 ซึ่งสาเหตุหลักเป็นผลมาจากปริมาณขายและราคาขายที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนขายลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าราคาขายที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรลดลง

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

ปี 2567

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

5.2.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ปี 2565

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายในการขาย 149 ล้านบาท ลดลง 14 ล้านบาทจากปีก่อน เนื่องจากปริมาณขายลดลง

ปี 2566

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 130 ล้านบาทในระหว่างปี ลดลง 19 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 เนื่องจากปริมาณการขายลดลง

ปี 2567

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 110 ล้านบาท ลดลง 20 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องจากปริมาณการขายลดลง

5.2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2565

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

ปี 2566

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว สาเหตุหลักเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการของเสียและค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้น

ปี 2567

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

5.2.5 กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.2.6 กำไรและขาดทุนจากรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำอื่น

ปี 2565

ประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการและค่าเผื่อการด้อยค่าเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้า

บริษัทฯ บันทึกประมาณการหนี้สินที่ไม่สามารถตกลงกันได้ตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการและค่าเผื่อการด้อยค่าเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้ขายสินค้าภายใต้รายการค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 378 ล้านบาทเนื่องจากคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการต่อบริษัทฯ ในคดีต่อเนื่องกับเจ้าหนี้รายหนึ่งของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้ยื่นอุทธรณ์คำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการดังกล่าว

ค่าเผื่อการด้อยค่าของเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานที่ถือไว้เพื่อขาย

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

ปี 2566

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

ปี 2567

กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความ

กำไรจากการตัดจำหน่ายหนี้สินที่หมดอายุความลดลงจำนวน 144 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 เนื่องจากมีกำไรจำนวน 144 ล้านบาทที่บันทึกในปี 2566 จากการตัดจำหน่ายหนี้สินและดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เกี่ยวข้องที่เกินกำหนดอายุความตามกฎหมาย

5.2.7 ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

บริษัทบันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 211 ล้านบาท ลดลง 17 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 หลัก ๆ เนื่องมาจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและเงินกู้ระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงโดยรับเงินกู้ยืมในอัตราดอกเบี้ยต่ำจาก กิจการที่เกี่ยวข้องกันและการชำระรายได้ไตรมาสสำหรับหนี้ที่มีดอกเบี้ยจากหนี้สินที่เกิดจากการฟื้นฟูกิจการและการประเมินประนีประนอมยอมความ

5.3 งบแสดงฐานะทางการเงิน

5.3.1 สินทรัพย์รวม

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่นในจีเจ สตีล 145 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์ 440 ล้านบาท ซึ่งหักกลับบางส่วนกับการเพิ่มขึ้นในการซื้อเครื่องจักร และอุปกรณ์

5.3.2 สินค้าคงเหลือ

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.3.3 หนี้สินรวม

ปี 2565

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

หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 1,385 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

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

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวมลดลง 1,027 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

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

ปี 2566

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

หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 542 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

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

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวมลดลง 1,038 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

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

ปี 2567

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

หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 1,761 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

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

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท หลักๆ มาจาก

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

- ดอกเบี้ยค้างจ่ายลดลง 81 ล้านบาทหลักๆ มาจากการชำระคืนและการลดลงในอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมจากกิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน

5.3.4 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ปี 2567

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

5.3.5 สภาพคล่อง

ปี 2565

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

กระแสเงินสดรวม

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

ปี 2566

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

กระแสเงินสดรวม

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 608 ล้านบาท เปรียบเทียบกับเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 616 ล้านบาทในปีที่แล้ว

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

ปี 2567

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

กระแสเงินสดรวม

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

5.4 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

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

6. ภาวะอุตสาหกรรมหลัก

ภาวะอุตสาหกรรมหลักในประเทศไทยปี 2567

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

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

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

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

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

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

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

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

ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อน (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม) ในประเทศปี 2567

อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยไม่มีอุตสาหกรรมการผลิตขั้นต้นที่เริ่มจากการถลุงจากแร่เหล็ก ดังนั้นโครงสร้างอุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้าของไทยจึงเริ่มจากการผลิตในอุตสาหกรรมขั้นกลาง ด้วยการหลอมเศษเหล็กจากโรงงานที่มีเตาหลอมเศษเหล็กด้วยเตา Electrical arc furnace (EAF) ของผู้ผลิตในประเทศไทย จากนั้น

จึงส่งต่อไปยังการผลิตในชั้นปลาย โดยแบ่งเป็นอุตสาหกรรมเหล็กทรงยาว (Long steel products) อาทิ Bar, HR section, Wire rod, Cold-drawn bar, Steel wire, Seamless pipes เป็นต้น และอุตสาหกรรมเหล็กทรงแบน (Flat steel products) อาทิ HR plate, HR sheet and coil, CR sheet, Coated, Cold-formed section, Welded pipe เป็นต้น จากนั้นจึงส่งต่อไปยังอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่ใช้เหล็กต่อไป สำหรับภาวะอุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อนไทย ข้อมูลทางสถิติของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) รายงานยอดการผลิต การนำเข้า การส่งออก และปริมาณการใช้ ตั้งแต่เดือนมกราคม-ธันวาคม ปี 2567 ดังนี้

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

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2566	ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	2,039,458	2,086,755	2.32%
การนำเข้า	3,585,765	3,390,099	-5.46%
การส่งออก	24,592	20,702	-15.82%
การบริโภค	5,600,631	5,456,153	-2.58%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นหนา (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2566	ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	149,951	149,952	0.00%
การนำเข้า	207,643	230,218	10.87%
การส่งออก	8,089	16,138	99.50%
การบริโภค	349,505	364,032	4.16%

ผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนแผ่นบางและม้วน (หน่วย : ตัน) (ไม่รวมเหล็กแผ่นรีดร้อนไร้สนิม)	ปี 2566	ปี 2567	% เปลี่ยนแปลง
การผลิต	1,889,506	1,936,804	2.50%
การนำเข้า	3,378,122	3,159,882	-6.46%
การส่งออก	16,503	4,564	-72.34%
การบริโภค	5,251,125	5,092,121	-3.03%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็ก สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย

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

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

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

เอกสารแนบ 2

สรุปข้อมูล บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

1. ข้อมูลเบื้องต้น

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

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

โทรศัพท์ : 0-2744-1480

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

เลขทะเบียนบริษัท : 0105554046745

เว็บไซต์ : -

ทุนจดทะเบียน : 827,238,000 บาท

ทุนที่ชำระแล้ว : 827,238,000 บาท

จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว: หุ้นสามัญ 827,238 หุ้น

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1 ประวัติความเป็นมา

NSTH จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทขึ้นในวันที่ 1 เมษายน 2554 โดยที่ผ่านมา NSTH มีการเปลี่ยนชื่อบริษัททั้งหมด 4 ครั้ง โดยมีรายละเอียดดังนี้

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

ที่มา : BOL

2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ประกอบกิจการสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาค โดยให้บริการกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันดังนี้ การบริหารงานทั่วไป การวางแผนธุรกิจ และประสานงานทางธุรกิจ

2.3 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ ตั้งแต่ปี 2564 – 2566 มีดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

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

ที่มา : BOL

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก ตามทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 30 เมษายน 2567

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท นิปปอนสตีล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	827,234	100.00
2	นายทาคาชิ เซกินะ	4,000	00.00
	รวม	827,238	100.00

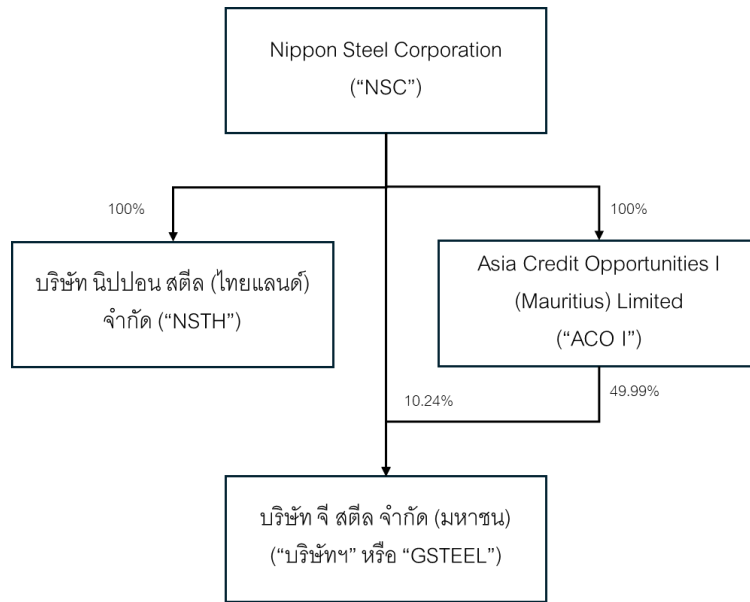
ที่มา : BOL

3.2 ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

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



3.3 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568

ชื่อ	ตำแหน่ง
1 นายอจิระ ชำใต้	กรรมการ
2 นายเทตสึยะ โทโนะมูระ	กรรมการ
3 นายทาคายูกิ ชูซุกิ	กรรมการ

ที่มา: BOL

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

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

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

ที่มา : BOL

4.2 งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)

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

ที่มา: BOL

4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

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

ที่มา: BOL

5. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

5.1 รายได้

ปี 2564

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

ปี 2565

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

ปี 2566

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

5.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ปี 2564

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

ปี 2565

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

ปี 2566

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

5.3 กำไรสุทธิ

ปี 2564

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

ปี 2565

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

ปี 2566

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

5.4 สินทรัพย์

ปี 2564

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

ปี 2565

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

ปี 2566

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

5.5 หนี้สิน

ปี 2564

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

ปี 2565

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

ปี 2566

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

5.6 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 875.26 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม

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

ปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 863.88 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม

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

ปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 NSTH มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 875.77 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม

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

6. ภาพอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก

การผลิตเหล็กทั่วโลกจาก 69 ประเทศที่รายงานต่อสมาคมเหล็กโลก (worldsteel) อยู่ที่ 166.1 ล้านตัน ในเดือนมีนาคม 2025 ซึ่งเพิ่มขึ้น 2.9% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน

การผลิตเหล็กดิบทั่วโลกในปี 2025 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.846 พันล้านตัน ซึ่งมีการปรับลดลงจากประมาณการก่อนหน้าเล็กน้อย เนื่องจากอัตราภาษีและความไม่แน่นอนทางการค้าทำให้ความต้องการใช้เหล็กในอเมริกาเหนือและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลง การผลิตของจีนจะลดลงต่ำกว่า 1 พันล้านตันในปี 2025 เนื่องจากความต้องการในภาคก่อสร้างที่อ่อนแอและข้อจำกัดด้านการส่งออก ขณะที่อินเดียและอเมริกาเหนือต้องเผชิญกับการเติบโตที่ชะลอตัวจากการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานที่ต่ำและการเปลี่ยนแปลงของภาษี

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

เอกสารแนบ 3

สรุปข้อมูล บริษัท Nippon Steel Corporation

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Nippon Steel Corporation (“NSC”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	2-6-1, มารุโนะอุจิ, ชิโยะดะ, โตเกียว 100-8071, ญี่ปุ่น
โทรศัพท์	:	81 3 6867 4111
โทรสาร	:	81 3 6867 5607
ประเภทธุรกิจ	:	การผลิตเหล็กและเหล็กประติษฐ์ / วิศวกรรม / เคมีภัณฑ์ / วัสดุใหม่ / ระบบการ แก้ไขปัญหา
เลขทะเบียนบริษัท	:	0100-01-008848
เว็บไซต์	:	https://www.nipponsteel.com/en/
ทุนที่ชำระแล้ว	:	569.52 พันล้านเยน
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	หุ้นสามัญ 1,074.73 ล้านหุ้น

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

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

ที่มา: NSC

2.2. การดำเนินงานขององค์กรของกลุ่มบริษัท

2.2.1. ภาพรวมธุรกิจ

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

เพื่อเป็น "ผู้ผลิตเหล็กที่ดีที่สุดที่มีความสามารถชั้นนำของโลก" เราจะแสวงหาดัชนีภาพด้านเทคโนโลยีและความสามารถในการผลิตชั้นนำของโลก และช่วยเหลือสังคมด้วยการจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นเลิศ

2.2.2. ลักษณะของผลิตภัณฑ์

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

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

ที่มา: NSC

2.3. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทและลดต้นทุนการผลิต บริษัทได้ลงทุนในบริษัทย่อยโดยการถือหุ้นในบริษัทย่อยที่มีประเภทธุรกิจที่เป็นเป้าหมาย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านเยน เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น)

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

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

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

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

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

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

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

ที่มา: NSC

2.4 โครงสร้างรายได้

ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานธุรกิจมีดังนี้

(หน่วย: พันล้านเยน)

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

ที่มา: NSC

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัท

3.1. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีดังนี้

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

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

หมายเหตุ: เปอร์เซ็นต์การเป็นเจ้าของคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกทั้งหมด ไม่รวมหุ้นซื้อคืน

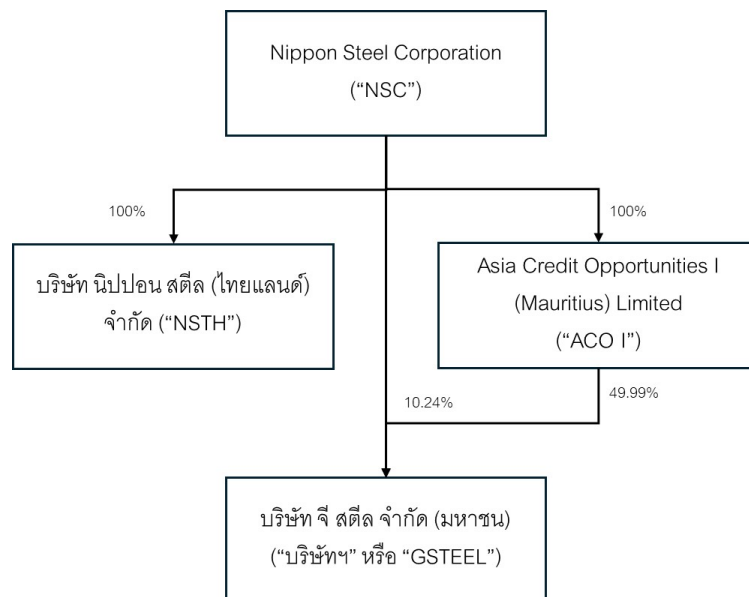
ที่มา: NSC

3.2. ความสัมพันธ์กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท นิปปอน สตีล (ไทยแลนด์) จำกัด

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



3.3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 21 มิถุนายน 2567

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นาย เอจิ ซาชิโมโตะ	ตัวแทนกรรมการ ประธานกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นาย ทาดาชิ อิมามิ	ตัวแทนกรรมการ ประธาน และประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ
3. นาย ทาคาฮิโระ โมริ	ตัวแทนกรรมการ รองประธานกรรมการ และรองประธานคณะกรรมการ
4. นาย นาโอกิ ซาโต	ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะกรรมการ
5. นาย ทาคาชิ ฮิโรเสะ	ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะกรรมการ

ชื่อ		ตำแหน่ง
6.	นาย คาซึฮิสะ ฟุคุดะ	ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะบริหาร
7.	นาย ฮิโรฟูมิ ฟุนาโกชิ	ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะบริหาร
8.	นาย ฮิโรยูกิ มินาโตะ	ตัวแทนกรรมการและรองประธานคณะบริหาร
9.	นาย เท็ตสึโระ โทมิตะ	กรรมการ
10.	นาง คูนิกะ อูราโนะ	กรรมการ
11.	นาย คาซึมะ ชินไค	กรรมการ กรรมการอาวุโสฝ่ายตรวจสอบและกำกับดูแล
12.	นาย เออิจิ โฮโกะ	กรรมการ กรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล
13.	นาย เคนจิ ฮิรามัตสึ	กรรมการ กรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล
14.	ไอโกะ เซกินะ	กรรมการ กรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล
15.	ซูมิโกะ ทาเคอูจิ	กรรมการ กรรมการตรวจสอบและกำกับดูแล

ที่มา: NSC

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	31 มีนาคม 2565		31 มีนาคม 2566		31 มีนาคม 2567		31 ธันวาคม 2567	
	พันล้านเยน	ร้อยละ	พันล้านเยน	ร้อยละ	พันล้านเยน	ร้อยละ	พันล้านเยน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	551.05	6.30	670.41	7.01	448.89	4.19	736.11	6.68
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	939.41	10.73	1,062.38	11.10	1,587.98	14.82	1,644.97	14.92
สินค้าคงเหลือ	1,756.59	20.07	2,085.97	21.80	2,276.67	21.25	2,270.86	20.60
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น	41.36	0.47	28.18	0.29	33.93	0.32	41.89	0.38
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	226.25	2.59	223.58	2.34	212.92	1.99	188.11	1.71
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,514.66	40.16	4,070.52	42.55	4,560.38	42.56	4,881.94	44.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,052.64	34.88	3,183.64	33.28	3,380.44	31.55	3,509.55	31.83
ทรัพย์สินสิทธิการใช้	78.16	0.89	83.94	0.88	100.60	0.94	99.90	0.91
ค่าความนิยม	61.74	0.71	65.06	0.68	70.21	0.66	71.85	0.65
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	130.50	1.49	157.44	1.65	177.85	1.66	189.45	1.72
เงินลงทุนบันทึกโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย	1,079.07	12.33	1,210.54	12.65	1,537.94	14.35	1,520.81	13.79
สินทรัพย์ทางการเงินอื่น ๆ	548.28	6.26	528.79	5.53	675.94	6.31	498.30	4.52
สินทรัพย์ผลประโยชน์ที่กำหนดไว้	123.56	1.41	124.63	1.30	127.58	1.19	133.61	1.21
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	158.03	1.81	136.35	1.43	75.89	0.71	110.86	1.01
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ	5.70	0.07	6.19	0.06	7.79	0.07	8.08	0.07
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,237.69	59.84	5,496.58	57.45	6,154.24	57.44	6,142.41	55.72
รวมสินทรัพย์	8,752.35	100.00	9,567.10	100.00	10,714.63	100.00	11,024.35	100.00
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,526.72	17.44	1,592.14	16.64	1,890.72	17.65	1,606.53	14.57

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

ที่มา: NSC

4.2. งบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2565		งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2566		งวด 12 เดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2567		งวด 9 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567	
	พันล้านบาท	ร้อยละ	พันล้านบาท	ร้อยละ	พันล้านบาท	ร้อยละ	พันล้านบาท	ร้อยละ
รายได้	6,808.89	100.00	7,975.59	100.00	8,868.10	100.00	6,552.50	100.00
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,587.33)	(82.06)	(6,682.03)	(83.78)	(7,481.33)	(84.36)	(5,518.22)	(84.22)
กำไรขั้นต้น	1,221.56	17.94	1,293.56	16.22	1,386.77	15.64	1,034.28	15.78
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(544.73)	(8.00)	(579.41)	(7.26)	(730.39)	(8.24)	(605.35)	(9.24)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนบันทึกบัญชีโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย	214.48	3.15	102.92	1.29	144.33	1.63	112.88	1.72
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	128.42	1.89	181.50	2.28	178.09	2.01	69.46	1.06
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ	(81.60)	(1.20)	(82.10)	(1.03)	(109.13)	(1.23)	(45.15)	(0.69)
กำไรทางธุรกิจ	938.13	13.78	916.46	11.49	869.66	9.81	566.13	8.64
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างองค์กร	(97.23)	(1.43)	(32.81)	(0.41)	(91.00)	(1.03)	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	840.90	12.35	883.65	11.08	778.66	8.78	566.13	8.64
รายได้ทางการเงิน	1.93	0.03	8.09	0.10	21.54	0.24	14.48	0.22
ต้นทุนทางการเงิน	(26.25)	(0.39)	(24.89)	(0.31)	(36.23)	(0.41)	(32.59)	(0.50)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	816.58	11.99	866.85	10.87	763.97	8.61	548.01	8.36
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(149.05)	(2.19)	(128.12)	(1.61)	(176.07)	(1.99)	(161.62)	(2.47)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	667.53	9.80	738.73	9.26	587.90	6.63	386.39	5.90

ที่มา: NSC

4.3. งบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย: พันล้านบาท)

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

ที่มา: NSC

4.4. อัตราส่วนทางการเงิน

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

ที่มา: NSC

5. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

5.1. ผลการดำเนินงานตามภาคส่วนกิจการ

ไตรมาส 3 ปี 2567

สภาพแวดล้อมทางธุรกิจอยู่ในสถานการณ์วิกฤตที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน โดยอุตสาหกรรมการผลิตและการก่อสร้างซบเซาทั้งในญี่ปุ่นและต่างประเทศ และความต้องการเหล็กทั่วโลกก็เพิ่มมากขึ้น นอกจากการผลิตที่มากเกินไปและการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากช่องว่างระหว่างอุปทานและอุปสงค์เชิงโครงสร้างที่ขยายตัวขึ้นอันเนื่องมาจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวแล้ว ยังมีความกังวลเกี่ยวกับการแตกตัวของตลาดเนื่องจากหลายประเทศกำลังขยายมาตรการการค้าและให้ความสำคัญกับประเทศของตนเอง ปัจจัยเหล่านี้ทำให้ความไม่แน่นอนเพิ่มมากขึ้น ในญี่ปุ่น แม้ว่าแรงกดดันจากวัฏศุนาเข้าจะมีสูง แต่ความต้องการเหล็กที่ซบเซากลับมีความรุนแรงมากกว่าที่คาดไว้ ในสภาพแวดล้อมเช่นนี้ ไม่มีแนวโน้มว่าอุปสงค์จริงและอัตรากำไรจะดีขึ้นในประเทศและต่างประเทศ

5.1.1. การผลิตเหล็กและเหล็กประติษฐ์

ปี 2564

ในขณะที่การฟื้นตัวของความต้องการเหล็กในประเทศเริ่มชะลอตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 ภาคส่วนการผลิตเหล็กและเหล็กประติษฐ์มุ่งมั่นที่จะสร้างโครงสร้างผลกำไรที่รับประกันผลกำไรทางธุรกิจในระดับสูงโดยไม่คำนึงถึงสภาพแวดล้อมภายนอก การดำเนินการรวมถึงการลดจุดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญซึ่งเกิดจากการปรับปรุงค่าใช้จ่ายอย่างมากในงบการเงินปี 2563 การปรับปรุงราคาตามสัญญาโดยตรงสำหรับลูกค้า ผลกระทบของการเลือกและผลของการเลือกการกระจุกตัวของคำสั่งซื้อพร้อมกับความสามารถในการผลิตรวม การฟื้นตัวของความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของบริษัทในกลุ่มในต่างประเทศ เป็นผลทำให้ภาคส่วนกิจการผลิตเหล็กและเหล็กประติษฐ์บันทึกรายได้ 6,153.6 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 4,228.4 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2563) และกำไรทางธุรกิจ 871.0 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 63.5 พันล้านเยน) ซึ่งสูงกว่าผลการดำเนินงานในงบการเงินปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ

ปี 2565

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

ปี 2566

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

5.1.2. วิศวกรรมและการก่อสร้าง

ปี 2564

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

ปี 2565

บริษัท Nippon Steel Engineering จำกัด พยายามที่จะมีส่วนร่วมในการสนับสนุนสังคมคาร์บอนเป็นกลางและขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการสร้างเมืองที่แข็งแกร่งต่อภัยพิบัติ ภาคอุตสาหกรรมสิ่งแวดล้อมและพลังงานบันทึกรายได้เป็นอย่างดี ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในทะเลและในการก่อสร้างและดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ ในขณะที่ภาคอุตสาหกรรมโครงสร้างพื้นฐานในเมืองก็ได้บันทึกรายได้เป็นอย่างดีเช่นกัน รายได้มาจากอุปกรณ์ป้องกันการสั่นสะเทือนและผลิตภัณฑ์สะพาน และในการก่อสร้างศูนย์โลจิสติกส์ขนาดใหญ่ ด้วยเหตุนี้ทำให้รายได้และกำไรเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบเป็นรายปี Nippon Steel Engineering จะยังคงทำการขยายธุรกิจในขณะที่ตรวจสอบการเปลี่ยนแปลงในสภาพแวดล้อมธุรกิจอย่างใกล้ชิด รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าแรงและราคาวัสดุที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สำหรับงบการเงินปี 2565 ภาคส่วนกิจการวิศวกรรมและการก่อสร้างบันทึกรายได้ 352.2 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 279.2 พันล้านเยน ในงบการเงินปี 2564) และกำไรทางธุรกิจ 11.6 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 6.3 พันล้านเยน)

ปี 2566

บริษัท Nippon Steel Engineering จำกัด มียอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน มียอดขายที่มั่นคงในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง โรงงานเปลี่ยนขยะเป็นพลังงาน และส่วนประกอบอื่นๆ ในภาคสิ่งแวดล้อมและพลังงาน รวมถึงธุรกิจก่อสร้างและอุปกรณ์กันแผ่นดินไหวในภาคโครงสร้างพื้นฐานเมือง โดยเน้นที่สิ่งอำนวยความสะดวกด้านโลจิสติกส์ขนาดใหญ่แม้ว่าจะมียอดขายลดลงในภาคโรงงานผลิตเหล็กผลกำไรของส่วนงานลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากผลกระทบจากการขาดทุนครั้งใหญ่ที่เกิดจากการชำรุดของเครื่องบินเรือทำงานทางทะเลของบริษัทเองและราคาวัสดุและเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้น สำหรับปีงบประมาณ 2566 ส่วนงานวิศวกรรมและการก่อสร้างบันทึกจำนวน 409.2 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 352.2 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และขาดทุนทางธุรกิจจำนวน 1.3 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับกำไรทางธุรกิจจำนวน 11.6 พันล้านเยน)

5.1.3. เคมีภัณฑ์และวัสดุ

ปี 2564

บริษัท Nippon Steel Chemical & Materials จำกัด ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ที่ยังคงต่อเนื่อง ราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น การขาดแคลนสารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) ทั่วโลก และการหยุดชะงักในการขนส่ง แต่กลับบันทึกรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2563 โดยการส่งต่อราคาวัตถุดิบที่

เพิ่มขึ้นไปสู่ราคาขายเป็นหลัก และดำเนินมาตรการเพื่อขยายยอดขาย ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ถ่านหิน (Coal Chemical business) ความต้องการใช้โค้กแบบเข้มที่ใช้ในกราไฟท์ อิเล็กโทรด (graphite electrodes) พื้นตัวขึ้นและราคายังคงทรงตัว ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ สภาพลาดสำหรับเบนซีน (Benzene) และบิสฟีนอล เอ (Bisphenol A) โดยทั่วไปค่อนข้างมั่นคง ส่งผลให้กำไรดีขึ้น ในธุรกิจวัสดุฟังก์ชันนอล (Functional Materials business) ยอดขายวัสดุที่เกี่ยวข้องกับสารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) วัสดุแผงวงจร วัสดุ LCD และวัสดุ Organic EL มีความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ในธุรกิจวัสดุคอมโพสิต (Composite Materials business) ยอดขายอีพอกซีเรซิน (Epoxy Resin) สำหรับพื้นผิวบรรจุภัณฑ์สารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) วัสดุคอมโพสิตคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับงานวิศวกรรมโยธาและการเสริมแรงในการก่อสร้าง ม้วนอุตสาหกรรม และวัสดุเสริมคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับการเสริมความแข็งแรงของงานวิศวกรรมโยธาและการก่อสร้าง ลูกกลิ้งอุตสาหกรรม และคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับวงการกีฬาและอุตสาหกรรมอวกาศได้ขยายตัว ทั้งหมดนี้ทำให้ภาคส่วนกิจการเคมีภัณฑ์และวัสดุโดยรวมบันทึกรายได้ 249.8 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 178.6 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2563) และกำไรทางธุรกิจ 25.3 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 7.6 พันล้านเยน)

ปี 2565

บริษัท Nippon Steel Chemical & Materials จำกัด ประกาศผลกำไรลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับรายปี เนื่องจากราคาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น และความต้องการสารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่ลดลงตั้งแต่กลางปี ในธุรกิจธุรกิจเคมีภัณฑ์ถ่านหิน (Coal Chemical business) ยอดขายคาร์บอนแบล็ก (Carbon Black) สำหรับยางรถยนต์มีความแข็งแกร่ง แต่ความต้องการใช้โค้กแบบเข้มที่ใช้ในกราไฟท์ อิเล็กโทรด (graphite electrodes) ยังคงซบเซา ในธุรกิจเคมีภัณฑ์ ตลาดเบนซีน (Benzene) โดยทั่วไปยังคงมีเสถียรภาพ แต่กำไรลดลงเนื่องจากความต้องการสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) และบิสฟีนอล เอ (Bisphenol A) ที่ซบเซา ในขณะที่มีความคืบหน้าในการสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในประเทศจีน ในธุรกิจวัสดุฟังก์ชันนอล (Functional Materials business) ปริมาณการขายลดลงเนื่องจากความต้องการวัสดุที่เกี่ยวข้องกับสารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) และวัสดุที่เกี่ยวข้องกับจอแสดงผลลดลงอย่างรวดเร็ว ในวัสดุคอมโพสิต (Composite Materials business) แม้ว่าความต้องการในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานคาดว่าจะดำเนินต่อไป แต่ปริมาณการขายของวัสดุเสริมสำหรับงานวิศวกรรมโยธาและการก่อสร้างลดลงเนื่องจากความล่าช้าในการเริ่มต้นก่อสร้าง อย่างไรก็ตามยอดขายของคาร์บอนไฟเบอร์ยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะในสนามกีฬา ภาคส่วนกิจการเคมีภัณฑ์และวัสดุโดยรวมบันทึกรายได้ 274.5 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 249.8 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2564) และกำไรทางธุรกิจ 16.1 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 25.3 พันล้านเยน)

ปี 2566

บริษัท Nippon Steel Chemical & Materials จำกัด มีกำไรลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้จะพยายามอย่างเต็มที่ในการลดต้นทุนและปรับปรุงราคาขายท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ยากลำบากซึ่งความต้องการยังคงซบเซา เนื่องจากราคาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลก และการปรับระดับสินค้าคงคลังสำหรับ สารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ในธุรกิจเคมีภัณฑ์น้ำมันถ่านหิน (Coal Tar Chemicals business) ยอดขายคาร์บอนแบล็ก (Carbon Black) สำหรับยางรถยนต์มีความมั่นคง แต่ความต้องการของโค้กแบบเข้มที่ใช้ในกราไฟท์ อิเล็กโทรด (graphite electrodes) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักยังคงซบเซา ในธุรกิจเคมี ตลาดเบนซีน (Benzene) ค่อนข้างคงที่ แต่ยอดขายสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) ลดลงเนื่องจากความล่าช้าในการฟื้นตัวของความต้องการอุปทานญี่ปุ่น และการขยายตัวของโรงงานผลิตใหม่ในจีนอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ตลาดสไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene Monomer) หยุตชะงัก ในธุรกิจวัสดุฟังก์ชันและวัสดุคอมโพสิต การฟื้นตัวของการผลิตยังคงอ่อนแอเนื่องจากผลกระทบของการ

เสถียรภาพของเศรษฐกิจจีน และความต้องการที่ซบเซาอย่างต่อเนื่องสำหรับ สารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) และผลิตภัณฑ์ปลายทางเช่นสมาร์ตโฟนและพีซี ในกลุ่มวัสดุผสมคาร์บอนไฟเบอร์ ปริมาณการขายวัสดุเสริมแรงคาร์บอนไฟเบอร์สำหรับวิศวกรรมโยธาและการก่อสร้างซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ตอบสนองความต้องการในการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้น และยอดขายคาร์บอนไฟเบอร์ยังคงแข็งแกร่ง ส่วนใหญ่ในด้านกีฬาและอวกาศ โดยรวมแล้วส่วนงานเคมีและวัสดุภัณฑ์ทรายได้จำนวน 260.8 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 274.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และกำไรธุรกิจจำนวน 15.3 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 16.1 พันล้านเยน)

5.1.4. ระบบการแก้ไข้ปัญหา

ปี 2564

NS Solutions Corporation ได้พยายามทั่วทั้งองค์กรเพื่อเพิ่มความต้องการ DX สูงสุดและขยายธุรกิจพร้อมยกระดับความสัมพันธ์กับลูกค้าด้วยมุมมองการนำ DX ไปใช้อย่างเต็มรูปแบบของบริษัทญี่ปุ่น ในด้านการผลิตดิจิทัลซึ่งเป็นหนึ่งในประเด็นสำคัญที่มุ่งเน้น NS Solutions ได้รวมวิธีการแก้ไข้ปัญหา บริการ และองค์ความรู้เข้ากับแบรนด์แบบครบวงจรที่เรียกว่า "Planetary" เพื่อสนับสนุนการส่งเสริม DX สำหรับลูกค้าด้านการผลิต ในด้านอื่นๆที่มุ่งเน้นบริษัทได้ขยายการขายวิธีการแก้ไข้ปัญหาสำหรับพื้นที่ทำงานดิจิทัลเพื่อตอบสนองความต้องการด้านไอทีของรูปแบบการทำงานแบบใหม่ และยังสามารถส่งเสริมบริการอินเทอร์เน็ตเพื่อรองรับแพลตฟอร์มเมอร์ (Platformers) และ DX ในพื้นที่ผู้ให้บริการ EC และบริการทางการเงิน ทำให้ลูกค้าได้เพิ่มการลงทุนด้านไอทีของตนจากการส่งเสริม DX และภาคส่วนกิจการดังกล่าวก็เพิ่มรายได้และผลกำไรเมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2563 ภาคส่วนกิจการระบบการแก้ไข้ปัญหามันที่ทรายได้ 271.3 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 252.4 พันล้านเยนในงบการเงิน 2563) และกำไรทางธุรกิจที่ 30.8 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 23.9 พันล้านเยน)

ปี 2565

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

ปี 2566

เพื่อตอบสนองต่อการริเริ่มด้าน DX ที่เพิ่มขึ้นขององค์กร NS Solutions Corporation กำลังทำงานเพื่อขยายธุรกิจโดยพยายามอย่างเต็มที่ทั่วทั้งบริษัทเพื่อตอบสนองความต้องการด้าน DX ให้มากที่สุด ในขณะเดียวกันก็เพิ่มความสัมพันธ์กับลูกค้า ยกตัวอย่างเช่น ในปีงบประมาณ 2566 NS Solutions ได้ร่วมกันพัฒนาและเริ่มดำเนินงานเต็มรูปแบบของระบบการวางแผนการผลิตที่ใช้เทคโนโลยีการเพิ่มประสิทธิภาพทางคณิตศาสตร์ร่วมกับ Nippon Steel นอกจากนี้บริษัทได้

แนะนำระบบ 5G ในพื้นที่โรงไฟฟ้า ซึ่งช่วยให้บริษัทพลังงานสามารถดำเนินการบำรุงรักษาและตรวจสอบงานได้อย่างมีประสิทธิภาพผ่านการตรวจสอบระยะไกลของไซต์โดยใช้ลิงก์วิดีโอและเสียง และอำนวยความสะดวกในการถ่ายทอดเทคโนโลยี นอกจากนี้ บริษัทได้ให้บริการ ConSeekTM ซึ่งเป็นบริการแพลตฟอร์มการจัดการธุรกิจแบบบูรณาการสำหรับสถาบันการเงินแก่ลูกค้า และได้เปิดตัวโครงการปรับปรุงระบบสำคัญของบริษัทประกันภัย ในการลงทุนเพื่อการเติบโต NS Solutions ได้สร้างพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทสตาร์ทอัพด้าน AI และบริษัท Nippon Steel Texeng จำกัด ในด้านการผลิตดิจิทัล และได้ทำข้อตกลงเพื่อให้บริษัท Texeng Solutions Corporation (เปลี่ยนชื่อเป็น NS Solutions BizTech Corporation) เป็นบริษัทในเครือ การพัฒนาเหล่านี้เป็นการเพิ่มความสามารถในการตอบสนองต่อความต้องการด้าน DX ของลูกค้า ส่วนงานโซลูชันระบบบันทึกรายได้จำนวน 311.5 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 292.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) และกำไรธุรกิจจำนวน 35.5 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 32.1 พันล้านเยน)

5.2. รายได้และกำไร

ปี 2564

สำหรับงบการเงินปี 2564 Nippon Steel บันทึกกำไรได้รวม 6,808.8 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 4,829.2 พันล้านเยนในปีงบประมาณการเงินปี 2563) กำไรทางธุรกิจ 938.1 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 110.0 พันล้านเยน) และกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 637.3 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับกำไรขาดทุน 32.4 พันล้านเยน) ปัจจัยที่มีส่วนร่วม ได้แก่ การลดลงอย่างมีนัยสำคัญในจุดคุ้มทุนซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงต้นทุนอย่างมากที่ดำเนินการในงบการเงินปี 2563 การปรับปรุงราคาตามสัญญาโดยตรงสำหรับลูกค้า ผลกระทบของการเลือกและผลของการเลือกการกระจุกตัวของคำสั่งซื้อพร้อมกับความสามารถในการผลิตรวม การฟื้นตัวของปริมาณการผลิตและการขนส่ง ความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของบริษัทในกลุ่มในต่างประเทศ และการประเมินมูลค่าสินค้าคงเหลือ

ปี 2565

สำหรับงบการเงินปี 2565 แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจจะยังคงยากลำบากมาก แต่บริษัทก็มุ่งมั่นที่จะเพิ่มผลกำไรสูงสุดโดยดำเนินการมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง เช่น ปรับปรุงโครงสร้างกำไรโดยพื้นฐานเป็นผลให้บริษัทบันทึกกำไรได้รวม 7,975.5 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 6,808.8 พันล้านเยนในงบการเงินปี 2564) กำไรทางธุรกิจ 916.4 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 938.1 พันล้านเยน) และกำไรที่เป็นของเจ้าของของบริษัทใหญ่จำนวน 694.0 พันล้านเยน (เปรียบเทียบกับ 637.3 พันล้านเยน)

ปี 2566

สำหรับงบการเงินปี 2566 แม้ว่าสภาพแวดล้อมทางธุรกิจจะยังคงยากลำบากอย่างมาก แต่บริษัทได้พยายามอย่างเต็มที่ในการเพิ่มกำไรสูงสุดโดยดำเนินการมาตรการต่างๆ เพื่อปรับปรุงโครงสร้างกำไรอย่างรอบด้าน ผลที่ได้คือบริษัทบันทึกกำไรได้รวมจำนวน 8,868.0 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 7,975.5 พันล้านเยนในปีงบประมาณ 2565) กำไรทางธุรกิจจำนวน 869.6 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 916.4 พันล้านเยน) และกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทแม่จำนวน 549.3 พันล้านเยน (เมื่อเทียบกับ 694.0 พันล้านเยน)

ไตรมาส 3 ปี 2567

แม้จะอยู่ภายใต้สถานการณ์ที่รุนแรงมากขึ้นเรื่อยๆ โดยไม่มีแนวโน้มว่าอุปสงค์และอัตรากำไรในประเทศและต่างประเทศจะดีขึ้น NSC ได้สร้างรากฐานเพื่อรับประกันรายได้ที่มั่นคงเมื่อเทียบกับผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่รายอื่นๆ ในไตรมาสที่ 3 ของปีงบประมาณ 2567 NSC บันทึกกำไรจากธุรกิจพื้นฐานที่ 608,400 ล้านเยนและกำไรจากธุรกิจที่ 566,100 ล้านเยน สำหรับผลการดำเนินงานรวมของปีงบประมาณ 2567 NSC จะคงการคาดการณ์กำไรจากธุรกิจพื้นฐาน กำไรจาก

ธุรกิจ และกำไรตามที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ (7 พฤศจิกายน 2567) ตามที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ NSC มีแผนที่จะจ่ายเงินปันผลทั้งปีที่ 160 เยนต่อหุ้น (รวมเงินปันผลสิ้นปีที่ 80 เยนต่อหุ้น)

5.3. สินทรัพย์

ปี 2564

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

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ไตรมาส 3 ปี 2567

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

5.4. หนี้สิน

ปี 2564

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

ปี 2565

หนี้สินรวม 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 พันล้านเยน จาก 2,653.4 พันล้านเยน ณ วันที่

31 มีนาคม 2565 เป็น 2,699.3 พันล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น (65.4 พันล้านบาท) ซึ่งมากกว่าการชดเชยที่ลดลงในรายการต่างๆ เช่น ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (58.0 พันล้านบาท)

ปี 2566

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

ไตรมาส 3 ปี 2567

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

5.5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2564

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวน 3,897.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 765.6 พันล้านบาท จาก 3,131.4 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เป็นของเจ้าของบริษัทใหญ่จำนวน 637.3 พันล้านบาท การจ่ายเงินปันผลที่ลดลง (73.7 พันล้านบาท) การเพิ่มขึ้นของผลต่างจากการแปลงค่าของการดำเนินงานในต่างประเทศ (75.0 พันล้านบาท) และการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (58.8 พันล้านบาท) ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวน 3,466.8 พันล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน) อยู่ที่ 0.77 เท่า (0.59 เท่า หลังจากปรับปรุงหลักเกณฑ์เครดิตตราสารทุนของสินเชื่อด้อยสิทธิและหุ้นกู้ด้อยสิทธิ)

ปี 2565

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

ปี 2566

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

ไตรมาส 3 ปี 2567

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

5.6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผลพื้นฐานของบริษัทคือการจ่ายเงินปันผลจากกองทุนที่สามารถแจกจ่ายได้ ณ สิ้นครั้งแรกของปี (ระหว่างกาล) และครั้งหลัง (สิ้นปี) ของปีบัญชี โดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานรวมและปัจจัยต่างๆ เช่น ความต้องการเงินทุนสำหรับ การลงทุนและกิจกรรมอื่น ๆ ที่มุ่งเป้าไปที่มูลค่าขององค์กรและแนวโน้มผลการดำเนินงานในขณะเดียวกันก็พิจารณาโครงสร้างทางการเงินของบริษัททั้งบนฐานรวมและเฉพาะกิจการ บริษัทได้ยอมรับการวางเป้าหมายอัตราการจ่ายปันผลรวมปีประมาณที่ประมาณ 30% เป็นเกณฑ์มาตรฐานสำหรับ “การจ่ายเงินปันผลจากกองทุนที่สามารถแจกจ่ายได้โดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานรวม” ระดับของเงินปันผลระหว่างกาลจะถูกกำหนดโดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานครั้งปีแรกและการคาดการณ์สำหรับปีงบการเงินเต็ม

6. ภาพอุตสาหกรรมเหล็กทั่วโลก

การผลิตเหล็กทั่วโลกจาก 69 ประเทศที่รายงานต่อสมาคมเหล็กโลก (worldsteel) อยู่ที่ 166.1 ล้านตัน ในเดือนมีนาคม 2025 ซึ่งเพิ่มขึ้น 2.9% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน

การผลิตเหล็กดิบทั่วโลกในปี 2025 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.846 พันล้านตัน ซึ่งมีการปรับลดลงจากประมาณการก่อนหน้านี้เล็กน้อย เนื่องจากอัตราภาษีและความไม่แน่นอนทางการค้าทำให้ความต้องการใช้เหล็กในอเมริกาเหนือและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลง การผลิตของจีนจะลดลงต่ำกว่า 1 พันล้านตันในปี 2025 เนื่องจากความต้องการในภาคก่อสร้างที่อ่อนแอและข้อจำกัดด้านการส่งออก ขณะที่อินเดียและอเมริกาเหนือต้องเผชิญกับการเติบโตที่ชะลอตัวจากการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานที่ต่ำและการเปลี่ยนแปลงของภาษี

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

เอกสารแนบ 4

**สรุปรายงานการประเมินมูลค่า ที่ดิน ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน และเครื่องจักรและอุปกรณ์
ของ บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ("GSTEEL" หรือ "บริษัทฯ")**

ในการประเมินมูลค่าที่ดิน ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน และเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้อ้างอิงมูลค่าของสินทรัพย์ของ GSTEEL โดย GSTEEL ได้ว่าจ้างผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ คือ บริษัท ไทย เซอร์เวเยอร์ แอนด์ แอดไวท์ เซอร์วีส์ จำกัด ("TSA" หรือ "ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ") ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย ("VAT") และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อประเมินมูลค่าที่ดิน ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน และเครื่องจักรและอุปกรณ์ของ GSTEEL ภายใต้วัตถุประสงค์การประเมินเพื่อสาธารณะ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. รายละเอียดทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า

ชื่อลูกค้า	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
ประเภททรัพย์สิน	ทรัพย์สินที่ประเมินประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน ที่ดินและเครื่องจักรและอุปกรณ์
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 สวนอุตสาหกรรม SSP ถนนบ้านไผ่-หนองละลอก (ทางหลวงหมายเลข 3143 ระหว่างสถานีกิโลเมตรที่ 5-6) ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง
โฉนดที่ดิน	13 โฉนดที่ดิน
ส่วนปรับปรุงอาคาร	1. อาคารสำนักงาน AMO 2. อาคารสำนักงาน SMO 3. โรงงานหลัก 4. คลังสินค้าอะไหล่ 5. ห้องเครื่องไฟฟ้า (New Roll Shop) 6. ห้องปฏิบัติการ 7. อาคารสำนักงาน GMO 8. โกดังใหม่ 9. เวิร์กช็อปใหม่ 10. พื้นที่เก็บน้ำมัน 11. อาคารสถานีไฟฟ้าย่อย 12. โรงอาหารและบ้าน Change 13. บ้านพักยาม 14. ห้องเครื่องขจัดน้ำ 15. ห้องควบคุมการบำบัดน้ำ HSM 16. ห้องควบคุมการบำบัดน้ำ EAF 17. ห้องควบคุมการบำบัดน้ำ CCM 18. ห้องสูบน้ำ (ARP) 19. ห้องเก็บขยะอันตราย 20. ห้องโรงหลอมไฟฟ้า 21. ห้อง Diesel Generator

วัตถุประสงค์	การบัญชีและวัตถุประสงค์สาธารณะ
วิธีการประเมิน	ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน อุปกรณ์และเครื่องจักร (วิธีต้นทุน) ที่ดิน (วิธีเปรียบเทียบมูลค่าตลาด)
วันที่ประเมิน	18 เมษายน 2568
ต้นทุนทดแทนใหม่	30,093,000,000.00 บาท (สามหมื่นเก้าสิบล้านบาทถ้วน)
มูลค่าตลาด	5,588,000,000.00 บาท (ห้าพันห้าร้อยแปดสิบล้านบาทถ้วน)
ผู้ประเมินราคา	บริษัท ไทย เซอร์เวเยอร์ แอนด์ แอ็ดไวท์เซอร์รี จำกัด

2. วิธีการประเมินมูลค่า

ก่อนการพิจารณามูลค่า TSA ได้ตรวจสอบทรัพย์สินและศึกษาสถานะตลาดด้วยตัวเอง เพื่อจัดทำความคิดเห็นเรื่องมูลค่า TSA ได้พิจารณาวิธีการประเมินมูลค่า 3 วิธี ที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไป ได้แก่ วิธีคิดจากต้นทุน วิธีการเปรียบเทียบการขาย และวิธีรายได้ โดยทฤษฎีของวิธีการประเมินมูลค่าดังกล่าวมีแนวทางดังนี้

วิธีต้นทุน (Cost Approach)

วิธีคิดจากต้นทุน การกำหนดมูลค่าตามต้นทุนในการสร้างขึ้นใหม่หรือทดแทนทรัพย์สิน หักค่าเสื่อมราคาจากการเสื่อมสภาพทางกายภาพ ค่าเสื่อมราคาจากการใช้งาน และการเสื่อมราคาทางเศรษฐกิจ/ปัจจัยภายนอก

ต้นทุนสร้างขึ้นใหม่ หมายถึง จำนวนเงินโดยประมาณที่จำเป็นในการผลิตซ้ำทรัพย์สินในคราวเดียว ในประเภทและวัสดุที่เหมือนกันตามราคาตลาดปัจจุบัน สำหรับวัสดุ ค่าแรง และทรัพย์สินที่ผลิต ค่าเสียห่วยและกำไรของผู้รับเหมา และค่าธรรมเนียม แต่ไม่มีการตั้งสำรองสำหรับ ค่าล่วงเวลา โบนัสค่าแรง หรือเบี้ยประกันสำหรับ วัสดุหรือทรัพย์สิน

ต้นทุนทดแทนใหม่ หมายถึง การกำหนดจำนวนเงินโดยการประมาณการเปลี่ยนทรัพย์สินที่จำเป็นในคราวเดียวด้วยหน่วยใหม่ โดยใช้เทคโนโลยีและวัสดุที่ทันสมัยที่สุดที่จะทำการผลิตซ้ำและอรรถประโยชน์ของหน่วยที่มีอยู่ในราคาตลาดปัจจุบันสำหรับวัสดุ แรงงาน และทรัพย์สินที่ผลิต ค่าเสียห่วยและกำไรของผู้รับเหมา และค่าธรรมเนียม แต่ไม่มีการตั้งสำรองสำหรับค่าล่วงเวลา โบนัสค่าแรง หรือค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับวัสดุหรือทรัพย์สิน

การเสื่อมสภาพทางกายภาพ คือการสูญเสียมูลค่าที่เกิดจากการสึกหรอในการใช้งานและสภาพแวดล้อมตามธรรมชาติ

ความล้าสมัยจากการทำงาน คือการสูญเสียมูลค่าที่เกิดจากสภาวะภายในทรัพย์สิน เช่น การเปลี่ยนแปลงในการออกแบบ วัสดุ หรือกระบวนการที่ส่งผลให้เกิดความพร่อง เกินความสามารถ ขาดอรรถประโยชน์ หรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่มากเกินไป

ค่าเสื่อมราคาทางเศรษฐกิจ/ปัจจัยภายนอก คือค่าเสื่อมราคาที่เกิดจากปัจจัยแวดล้อมภายนอกไม่เอื้ออำนวยต่อทรัพย์สิน เช่น เศรษฐกิจในท้องถิ่น เศรษฐศาสตร์ของอุตสาหกรรม ความพร้อมของการจัดหาเงินทุน การรุกรานของวิสาหกิจที่ไม่เหมาะสม การสูญเสียแหล่งวัสดุและแรงงาน การขาดการขนส่งที่มีประสิทธิภาพ การย้ายศูนย์กลางธุรกิจ การออกกฎหมายใหม่ และการเปลี่ยนแปลงข้อบัญญัติ

โดยทั่วไปวิธีต้นทุนจะระบุมูลค่าของการปรับปรุงที่ดิน อาคารพิเศษ โครงสร้างพิเศษ และเครื่องจักร และอุปกรณ์พิเศษที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจที่มีศักยภาพหรือเหมาะสมตามความต้องการทางเศรษฐกิจ

เมื่อไม่มีธุรกรรมในตลาดของทรัพย์สินที่เปรียบเทียบได้ ข้อมูลไม่สามารถคาดการณ์ได้จากธุรกรรมที่มีขนาดใหญ่กว่า หรือเมื่อธุรกรรมไม่มีอยู่จริง ภายใต้สมมติฐานของการใช้งานอย่างต่อเนื่อง วิธีต้นทุนคือวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม

วิธีเปรียบเทียบมูลค่าตลาด (Sales Comparison Approach)

วิธีเปรียบเทียบมูลค่าตลาด มูลค่าของทรัพย์สินที่ประเมินจะขึ้นอยู่กับการราคาขายล่าสุดและรายการทรัพย์สินที่เปรียบเทียบได้ โดยจะมีการปรับมูลค่าตามความแตกต่างระหว่างทรัพย์สินและการขายจริง และการประกาศที่สามารถเปรียบเทียบได้

วิธีรายได้ (Income Approach)

วิธีรายได้ มูลค่าที่ได้รับการปรับปรุงแล้วบนพื้นฐานของกำไรสุทธิที่จะได้รับ หากกระแสรายได้เฉพาะสามารถนำมาประกอบกับสินทรัพย์หรือกลุ่มของสินทรัพย์ได้ วิธีการประเมินมูลค่านี้นี้เหมาะสมที่สุดกับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและทรัพย์สินใช้งานทั่วไปที่มีตลาดการเช่าที่จัดตั้งขึ้นและสามารถระบุได้

ในการศึกษาการประเมินใดๆ จะต้องพิจารณาทั้งสามวิธีการในการประเมินมูลค่า เนื่องจากอาจใช้อย่างน้อยหนึ่งวิธีการกับทรัพย์สินนั้น และในบางสถานการณ์ อาจมีการรวมองค์ประกอบของสองวิธีเข้าด้วยกันเพื่อให้ได้ข้อสรุปในการประเมินมูลค่า

สำหรับการประเมินนี้ TSA ได้ใช้วิธีเปรียบเทียบมูลค่าตลาดเพื่อประเมินราคาตลาดยุติธรรมของที่ดินและวิธีต้นทุนในการประมาณมูลค่าตลาดยุติธรรมของส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน และเครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งวิธีต้นทุน จะนำมูลค่าตลาดยุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์ที่ใช้งานเท่ากับมูลค่าตลาดยุติธรรมของที่ดินบวกกับต้นทุนทดแทนใหม่หักค่าเสื่อมราคาของส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดินและเครื่องจักรและอุปกรณ์

TSA ไม่ได้ตรวจสอบข้อมูลทางการเงินใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการสร้างรายได้ในปัจจุบันหรือในอนาคตของการดำเนินงานที่ใช้ทรัพย์สิน โดยตั้งข้อสันนิษฐานว่ากำไรที่คาดหวังจะให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมจากมูลค่าตลาดยุติธรรมของทรัพย์สิน บวกกับมูลค่าของสินทรัพย์ใดๆ ที่ไม่รวมอยู่ในการประเมิน และเงินทุนหมุนเวียนสุทธิที่เพียงพอ

มูลค่าบังคับขายสินทรัพย์คือจำนวนเงินโดยประมาณการที่อาจได้รับจากการจำหน่ายทรัพย์สินแบบขายแยกชิ้นในระยะเวลาสั้นๆ ที่จะทำธุรกรรมให้เสร็จสมบูรณ์ ทรัพย์สินจะถูกเสนอขายให้กับผู้ค้าอุปกรณ์มือสองหรือผู้ซื้อทางเลือกในสภาพ "ตามสภาพที่เป็นและที่อยู่ที่อยู่" โดยผู้ซื้อจะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนและขนย้าย

ค่าเสื่อมราคา

ส่วนปรับปรุงอาคารและส่วนปรับปรุงที่ดิน

TSA คิดค่าเสื่อมราคารายการ โดยวิธีเส้นตรงตามตารางอายุการใช้งาน ดังต่อไปนี้

อายุการใช้งาน (ปี)

ส่วนปรับปรุงอาคาร

30 - 40

เครื่องจักรและอุปกรณ์

TSA คิดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์ 10 – 25 ปี โดยใช้สูตร (ตามมาตรฐานสมาคมผู้ประเมินคุณค่าแห่งประเทศไทยและสมาคมผู้ประเมินค่าไทย) ดังนี้

$$FMV = RCN \times P \times F \times E$$

$$FMV = \text{Fair Market Value}$$

$$RCN = \text{ต้นทุนทดแทนใหม่}$$

$$P = (1 - n/N) \times C$$

$$F = \text{ค่าเสื่อมราคาทางการใช้ประโยชน์ สมมติให้เท่ากับ 1}$$

$$E = \text{ค่าเสื่อมราคาทางเศรษฐกิจ/ปัจจัยภายนอก สมมติให้เท่ากับ 1}$$

$$n = \text{อายุตามปีปฏิทิน}$$

$$N = \text{อายุการใช้งาน}$$

$$C = \text{ปัจจัยสภาพ (ตามที่สังเกตระหว่างการตรวจสอบ)}$$

3. การประเมินมูลค่าทรัพย์สิน.

ทรัพย์สินตั้งอยู่เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 สวนอุตสาหกรรม SSP ถนนบ้านไผ่-หนองละลอก (ทางหลวงหมายเลข 3143 ระหว่างสถานีกิโลเมตรที่ 5-6) ประมาณ 600 เมตร ทางทิศเหนือของสี่แยกถนนสวนอุตสาหกรรมเอสเอสพีและถนนบ้านไผ่-หนองละลอก หรือ 4.6 กิโลเมตร ทางตะวันออกเฉียงใต้ของทางแยกถนนบ้านไผ่-หนองละลอก และทางหลวงหมายเลข 3371 ทรัพย์สินอยู่ห่างจากใจกลางอำเภอบ้านไผ่ไปทางทิศตะวันตกประมาณ 6.6 กิโลเมตร

ถนนสายหลักสวนอุตสาหกรรม SSP และถนนย่อยสวนอุตสาหกรรม SSP ทางเข้าเป็นถนนภายใน

ถนนสายหลักสวนอุตสาหกรรม SSP มีสิทธิถนน 30 เมตร ถนนคอนกรีต 14 เมตร และการระบายน้ำใต้ดิน

ถนนย่อยสวนอุตสาหกรรม SSP มีสิทธิถนน 30 เมตร และถนนคอนกรีต 10 เมตร

ถนนบ้านไผ่-หนองละลอก มีสิทธิถนน 20 เมตร ถนนลาดยาง 7 เมตร และการระบายน้ำแบบเปิด

ระยะทางจากจุดที่ตั้งทรัพย์สินไปยังจุดสังเกตต่างๆ มีดังนี้

- ที่ว่าการอำเภอบ้านค่าย	6.6	กิโลเมตร
- สำนักงานเขตนิคมพัฒนา	8.1	กิโลเมตร
- ศูนย์จังหวัดระยอง	14	กิโลเมตร

ข้อมูลพื้นที่ใกล้เคียง

ทรัพย์สินตั้งอยู่ภายในตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง ซึ่งโดยทั่วไปแล้วจะเป็นการพัฒนาที่ดินเพื่ออุตสาหกรรมและเกษตรกรรม

มีส่วนปรับปรุงที่สำคัญในบริเวณใกล้เคียงคือ

- นิคมอุตสาหกรรมอีสเทิร์นซีบอร์ด
- อุทยานสุภัทธารแลนด์
- วัดมาบตอง
- วิทยาลัยเทคนิคบ้านค่าย

มีไฟฟ้า น้ำประปา และโทรศัพท์ให้บริการในบริเวณใกล้เคียงที่ทรัพย์สิน มีบริการขนส่งสาธารณะตลอดวันตามถนนบ้านค่าย-หนองละลอก (ทางหลวงหมายเลข 3143)

3.1. ที่ดิน

TSA ได้ตรวจสอบที่ดินและบริเวณใกล้เคียงที่ตั้งอยู่ โดย TSA ได้ดำเนินการตรวจสอบโฉนดที่ดินที่กรมที่ดินและสำเนาโฉนดที่ดินที่ให้กับ TSA นั้นสอดคล้องกับสำเนาดั้งเดิมที่กรมที่ดิน

TSA ตรวจสอบที่ตั้งที่ดินจากแผนที่ที่ดินที่กรมที่ดินระยอง (สาขาบ้านไผ่)

ที่ดินประกอบด้วย ที่ดิน 13 แปลง มีเนื้อที่รวม 429 ไร่ 2 งาน 44.8 ตร.ว. (687,379.2 ตร.ม.) เป็นเจ้าของและจดทะเบียนภายใต้ชื่อ บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ซึ่งอธิบายได้ดังนี้

				พื้นที่			ผู้จ้าง
ลำดับ	โฉนดเลขที่	แปลงที่	เลขที่สำรวจ	ไร่	งาน	ตรว.	
1	21276	120	4443	248	1	40.5	-
2	21576	2	4405	32	2	95.1	บริษัท มหาชัยค้าเหล็ก จำกัด
3	24472	200	2164	3	3	98.8	-
4	24652	314	1773	7	-	17.0	บริษัท มหาชัยค้าเหล็ก จำกัด
5	24694	99	4165	9	-	42.0	บริษัท มหาชัยค้าเหล็ก จำกัด
6	24695	102	4169	8	1	92.0	บริษัท มหาชัยค้าเหล็ก จำกัด
7	24696	103	4176	6	3	35.0	บริษัท มหาชัยค้าเหล็ก จำกัด
8	25136	106	5694	12	2	13.4	-
9	29453	105	5626	3	3	5.0	-
10	40156	212	6504	15	1	44.9	-
11	40669	350	7143	2	-	28.0	-
12	65006	301	10800	-	2	50.0	-
13	91462	507	17025	78	2	83.1	-
รวม				429	2	44.8	
หัก: พื้นที่ติดถนนใหญ่ในนิคมอุตสาหกรรม SSP (โดยประมาณ)				2	-	78.0	
พื้นที่สุทธิ				427	1	66.8	

ข้อมูลตลาดที่รวบรวมและใช้ในการประเมินที่ดิน สรุปได้ดังนี้

รายละเอียด	โครงการที่ถูกประเมิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
โครงการ	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	นิคมอุตสาหกรรมดับบลิว เอช ระยอง 36 (RY36)	สวนอุตสาหกรรมโรจนะ	ระยอง อินดัสเตรียล ปาร์ค
ที่ตั้ง	เลขที่ 55 หมู่ที่ 5 สวนอุตสาหกรรม SSP ถนนบ้านไผ่-หนองละลอก (ทางหลวงหมายเลข 3143 ระหว่างสถานีรถไฟเมตรที่ 5-6)	ทางหลวงหมายเลข 3143 บ้านค่าย ระยอง	ทางหลวงหมายเลข 3138 บ้านค่าย ระยอง มาบตาพุด	ทางหลวงหมายเลข 3191 นิคมพัฒนา ระยอง
พื้นที่โครงการ	427 ไร่ 1 งาน 66.8 ตรว.	1,281 ไร่	2,933 ไร่	1,500 ไร่

รายละเอียด	โครงการที่ถูกระเมิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
สิ่งอำนวยความสะดวก	- ถนนสายหลัก : คอนกรีต 14 เมตร - ถนนย่อย : คอนกรีต 10 เมตร	- ถนนสายหลัก : คอนกรีต 25-40 เมตร - ถนนย่อย : คอนกรีต 10 เมตร	- ถนนสายหลัก : คอนกรีต 14 เมตร - ถนนย่อย : คอนกรีต 10 เมตร	- ถนนสายหลัก : คอนกรีต 14 เมตร - ถนนย่อย : คอนกรีต 10 เมตร
สาธารณูปโภค	ไฟฟ้า, น้ำประปา และ โทรศัพท์	โทรศัพท์, ประปา อุตสาหกรรม, บำบัดน้ำเสีย, ระบบก๊าซธรรมชาติ, ไฟฟ้า	โทรศัพท์, น้ำประปา, บำบัดน้ำเสีย, ไฟฟ้า	โทรศัพท์, น้ำประปา, บำบัดน้ำเสีย, ไฟฟ้า
ราคาขาย (บาท/ไร่)		3,500,000	3,200,000	3,500,000
วันที่		เมษายน 2568	เมษายน 2568	เมษายน 2568

ลักษณะ	(หน่วย)	ทรัพย์สิน	ราคาเปรียบเทียบ		
			1	2	3
พื้นที่ที่ดิน	(ไร่)	427.41700	>10	>10	>10
ราคาเสนอ	(บาท/ไร่)	-	3,500,000	3,200,000	3,500,000
ปรับราคา	(%)	-	15%	10%	15%
ราคาขาย	(บาท/ไร่)	-	-	-	-
วันที่		-	-	-	-
ปรับปรุงด้านเวลา	(%)	-	-	-	-
ราคาขาย/ปรับปรุงด้านเวลา	(บาท/ไร่)	-	-	-	-
ปรับมูลค่า	(บาท/ไร่)	-	2,975,000	2,880,000	2,975,000

ปัจจัย	น้ำหนัก (%)	ทรัพย์สิน	ราคาเปรียบเทียบ		
			1	2	3
ที่ตั้ง	25%	3	9	7	8
สภาพแวดล้อม	25%	3	9	9	9
พื้นที่ที่ดิน	20%	2	8	8	8
รูปร่าง	15%	4	8	8	8
การใช้ประโยชน์	15%	4	7	7	7
คะแนนทางลักษณะทั้งหมด	100%	310	835	785	810
อัตราส่วนการปรับ	(%)	0.00%	-62.87%	-60.51%	-61.73%
มูลค่าที่ปรับปรุง	(บาท/ไร่)		1,104,491	1,137,325	1,138,580
ระดับน้ำหนัก	(100%)		32.50%	34.17%	33.33%
มูลค่าปรับปรุงขั้นสุดท้าย	(บาท/ไร่)	1,127,072	358,960	388,586	379,527
มูลค่าตลาดยุติธรรม	(บาท/ไร่)	1,100,000			
	(บาท/ตร.ว.)	2,750			

หลังจากปรับความแตกต่างระหว่างข้อมูลตลาดและที่ดินที่ประเมินแล้ว ให้ความเห็นว่ามูลค่าตลาดยุติธรรมของที่ดินดังกล่าวอยู่ที่ 1,100,000 บาท/ไร่

สรุป

เมื่อพิจารณาตามเหตุข้างต้นและปัจจัยที่เกี่ยวข้องทั้งหมดในการประเมินครั้งนี้ สรุปได้ดังนี้

	มูลค่าตลาดยุติธรรม
427 ไร่ 1 งาน 66.8 ตารางวา (427.41700 ไร่) @ 1,100,000 บาท/ไร่	470,158,700 บาท
	มูลค่าบังคับขาย
	329,111,090 บาท

3.2. ส่วนปรับปรุงอาคารและที่ดิน

TSA ได้ตรวจสอบทรัพย์สินที่ประเมินครั้งนี้เพื่อตรวจสอบสภาพ โดยใช้วิธีคิดต้นทุนแบบแยกส่วนเพื่อให้ได้ต้นทุนทดแทนใหม่ของสินทรัพย์ ภายใต้วิธีคิดต้นทุนแบบแยกส่วน TSA ได้คำนวณต้นทุนทดแทนใหม่ของทรัพย์สิน โดยการประมาณแต่ละองค์ประกอบที่มีการปรับปรุง เช่น การตอกเสาเข็ม ฐานราก เสา คาน พื้น เพดาน ผนัง ฉากกั้น ประตู และหน้าต่าง เป็นต้น ณ ราคาตลาดในปัจจุบันของวัสดุ แรงงาน และทรัพย์สินที่ผลิต ค่าโชห่วยและกำไรของผู้รับเหมา และค่าธรรมเนียม แต่ไม่มีการตั้งสำรองสำหรับค่าล่วงเวลา โบนัสสำหรับแรงงาน หรือค่าเบี้ยประกันภัยวัสดุ

ไม่มีเอกสารแสดงการยืนยันการเป็นเจ้าของการปรับปรุงอาคารและการปรับปรุงที่ดิน อย่างไรก็ตาม TSA ได้รับทราบจาก บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ว่าการปรับปรุงอาคารและการปรับปรุงที่ดินนี้ คือ บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) เอง

ลำดับ	รายละเอียด	พื้นที่ (ตร.ม.)
1	อาคารสำนักงาน AMO	1,600
2	อาคารสำนักงาน SMO	960
3	โรงงานหลัก	67,659
4	คลังสินค้าอะไหล่	5,469
5	ห้องเครื่องไฟฟ้า (New Roll Shop)	294
6	ห้องปฏิบัติการ	450
7	อาคารสำนักงาน GMO	1,000
8	โกดังใหม่	8,166
9	เวิร์กชอปใหม่	2,777
10	พื้นที่เก็บน้ำมัน	450
11	อาคาร Main Substation	1,197
12	โรงอาหารและบ้าน Change	2,220
13	บ้านพักยาม	116
14	ห้องเครื่องจัดน้ำ	648
15	ห้องควบคุมการบำบัดน้ำ HSM	300
16	ห้องควบคุมการบำบัดน้ำ EAF	300
17	ห้องควบคุมการบำบัดน้ำ CCM	250

ลำดับ	รายละเอียด	พื้นที่ (ตร.ม.)
18	ห้องสูบน้ำ (ARP)	370
19	ห้องเก็บขยะอันตราย	864
20	ห้องโรงหลอมไฟฟ้า	420
21	ห้อง Diesel Generator	390
	รวม	95,900

ส่วนปรับปรุงอาคาร

ลำดับ	ชื่อ/ค่าเสื่อมราคา	ปีที่ก่อสร้างเสร็จ	อายุการใช้งาน (ปี)	อายุการใช้งานที่เหลืออยู่ (ปี)	ค่าเสื่อมราคา (ปี)	ค่าเสื่อมราคาคงเหลือ	พื้นที่ชั้น ตร.ม.	ต้นทุนต่อหน่วย (บาท/ตร.ม.)	ต้นทุนทดแทนใหม่ (บาท)	ต้นทุนทดแทนใหม่ หักค่าเสื่อมราคา (บาท)	มูลค่าบังคับขาย (บาท)
1	อาคารสำนักงาน AMO	2554	40	26	2.50%	65.00%	1,600	16,500	26,400,000	17,160,000	8,580,000
2	อาคารสำนักงาน SMO	2542	40	14	2.50%	35.00%	960	16,500	15,840,000	5,544,000	2,772,000
3	โรงงานหลัก	2542	40	14	2.50%	35.00%	45,899	24,000	1,101,576,000	385,551,600	192,775,800
	ประเภทของการก่อสร้าง - อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กและโครงเหล็ก	2552	40	24	2.50%	60.00%	7,671	23,000	176,433,000	105,859,800	52,929,900
	พื้น - ปูนซีเมนต์เรียบบนคอนกรีตและดินอัดแน่น	2554	40	26	2.50%	65.00%	14,089	23,000	324,047,000	210,630,550	105,315,275
4	คลังสินค้าอะไหล่	2542	40	14	2.50%	35.00%	5,469	16,500	90,238,500	31,583,475	15,791,738
5	ห้องเครื่องไฟฟ้า (New Roll Shop)	2550	40	22	2.50%	55.00%	294	13,000	3,822,000	2,102,100	1,051,050
6	ห้องปฏิบัติการ	2542	40	14	2.50%	35.00%	450	13,000	5,850,000	2,047,500	1,023,750
7	อาคารสำนักงาน GMO	2542	40	14	2.50%	35.00%	1,000	16,500	16,500,000	5,775,000	2,887,500
8	โกดังใหม่	2552	40	24	2.50%	60.00%	8,166	16,500	134,739,000	80,843,400	40,421,700
9	เวิร์กชอปใหม่	2552	40	24	2.50%	60.00%	2,777	16,500	45,820,500	27,492,300	13,746,150
10	พื้นที่เก็บน้ำมัน	2552	30	14	3.33%	46.62%	450	4,000	1,800,000	839,160	419,580
11	อาคาร Main Substation	2542	40	14	2.50%	35.00%	1,197	13,000	15,561,000	5,446,350	2,723,175
12	โรงอาหารและบ้าน Change	2552	40	24	2.50%	60.00%	2,220	13,500	29,970,000	17,982,000	8,991,000
13	บ้านพักยาม	2552	30	14	3.33%	46.62%	116	7,000	812,000	378,554	189,277
14	ห้องเครื่องขจัดน้ำ	2542	40	14	2.50%	35.00%	648	12,000	7,776,000	2,721,600	1,360,800

ลำดับ	ชื่อ/ค่าเสื่อมราคา	ปีที่ก่อสร้างเสร็จ	อายุการใช้งาน (ปี)	อายุการใช้งานที่เหลืออยู่ (ปี)	ค่าเสื่อมราคา (ปี)	ค่าเสื่อมราคาคงเหลือ	พื้นที่ชั้น ตร.ม.	ต้นทุนต่อหน่วย (บาท/ตร.ม.)	ต้นทุนทดแทนใหม่ (บาท)	ต้นทุนทดแทนใหม่ หักค่าเสื่อมราคา (บาท)	มูลค่าบังคับขาย (บาท)
15	ห้องควบคุมการบำบัดน้ำ HSM	2542	40	14	2.50%	35.00%	300	9,000	2,700,000	945,000	472,500
16	ห้องควบคุมการบำบัดน้ำ EAF	2542	40	14	2.50%	35.00%	300	9,000	2,700,000	945,000	472,500
17	ห้องควบคุมการบำบัดน้ำ CCM	2542	40	14	2.50%	35.00%	250	9,000	2,250,000	787,500	393,750
18	ห้องสูบน้ำ (ARP)	2554	40	26	2.50%	65.00%	370	9,000	3,330,000	2,164,500	1,082,250
19	ห้องเก็บขยะอันตราย	2552	40	24	2.50%	60.00%	864	6,000	5,184,000	3,110,400	1,555,200
20	ห้องโรงหลอมไฟฟ้า	2542	40	14	2.50%	35.00%	420	14,000	5,880,000	2,058,000	1,029,000
21	ห้อง Diesel Generator	2542	30	4	3.33%	13.32%	390	5,000	1,950,000	259,740	129,870
รวม									2,021,179,000	912,227,529	456,113,765
พิเศษ									2,021,200,000	912,200,000	456,100,000

ส่วนปรับปรุงที่ดิน

ลำดับ	ชื่อ/ค่าเสื่อมราคา	ปีที่ก่อสร้างเสร็จ	อายุการใช้งาน (ปี)	อายุการใช้งานที่เหลืออยู่ (ปี)	ค่าเสื่อมราคา (ปี)	ค่าเสื่อมราคาคงเหลือ	พื้นที่ชั้น ตร.ม.	ต้นทุนต่อหน่วย (บาท/ตร.ม.)	ต้นทุนทดแทนใหม่ (บาท)	ต้นทุนทดแทนใหม่ หักค่าเสื่อมราคา (บาท)	มูลค่าบังคับขาย (บาท)
1	ถนนและการระบายน้ำ	2542	20	-	-	15.00%	66,512	1,200	79,814,400	11,972,160	5,986,080
2	โรงจอดรถ	2554	20	-	-	42.50%	10,292	1,800	18,525,600	7,873,380	3,936,690
3	รั้ว	2542	20	-	-	15.00%	805	2,500	2,012,500	301,875	150,938
	แบบที่ 1 - ประกอบด้วยผนังคอนกรีต บล็อกบนโครงสร้างคอนกรีต สูงประมาณ 2 เมตรและยาวประมาณ 805 เมตร										
	แบบที่ 2 - ประกอบด้วยโซ่เชื่อมโยงบน โครงสร้างเหล็ก สูง ประมาณ 2 เมตร ยาวประมาณ 3,140 เมตร	2542	20	-	-	15.00%	3,140	2,000	6,280,000	942,000	471,000
รวม									106,632,500	21,089,415	10,544,707.5

3.3. เครื่องจักรและอุปกรณ์

TSA ได้ดำเนินการตรวจสอบเครื่องจักรและอุปกรณ์ ณ วันที่ 18 เมษายน 2568 วันที่ตรวจสอบพบว่าอุปกรณ์อยู่ในสภาพมาตรฐาน TSA สันนิษฐานว่าอุปกรณ์นี้สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพตามวัตถุประสงค์ที่ออกแบบหรือสร้างขึ้น นอกจากนี้ TSA ยังได้รับแจ้งว่ามีการบำรุงรักษาอุปกรณ์เป็นประจำ

รายละเอียด	ต้นทุนทดแทนใหม่ (บาท)	มูลค่าตลาดยุติธรรม (บาท)	มูลค่าบังคับขาย (บาท)
โรงหลอม	7,870,030,000	1,180,504,500	354,151,350
รถโฟล์คลิฟท์	3,760,000	564,000	169,200
เครื่องหล่อแบบต่อเนื่อง (CCM)	1,955,500,000	293,325,000	87,997,500
เครื่องรีดร้อน (HSM)	11,368,900,000	1,705,335,000	511,600,500
Overhead Traveling Crane	1,792,480,000	307,563,300	92,268,990
ระบบสาธารณูปโภค	1,415,050,000	212,257,500	63,677,250
ระบบจ่ายไฟฟ้า	2,158,480,000	323,772,000	97,131,600
อุปกรณ์ห้องปฏิบัติการและบำรุงรักษา	41,020,000	6,153,000	1,845,900
Working Rolls, Other Rolls, Roll Chocks, Roll Shop	587,780,000	88,167,000	26,450,100
Scarp Charging Cranes	115,970,000	17,395,500	5,218,650
Slang Pot carrier	77,320,000	11,598,000	3,479,400
Overhead Traveling Crane (เลขที่ 341,342)	16,080,000	6,633,000	1,989,900
เครื่องรีดผิวเรียบ	92,260,000	31,137,750	9,341,325
รวม	27,494,630,000	4,184,405,550	1,255,321,665

4. สรุปมูลค่าทรัพย์สินการประเมินมูลค่าที่ดิน ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน และเครื่องจักรและอุปกรณ์

ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ดิน ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน และเครื่องจักรและอุปกรณ์ ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระเลือกใช้วิธีเปรียบเทียบตลาด (Market Approach) และ วิธีต้นทุน (Cost Approach) เป็นวิธีที่เหมาะสมตามรายละเอียดดังนี้

รายละเอียด	ต้นทุนทดแทนใหม่ (บาท)	มูลค่าตลาดยุติธรรม (บาท)	มูลค่าบังคับขาย (บาท)
ที่ดิน	470,158,700.00	470,158,700.00	329,111,090.00
ส่วนปรับปรุงอาคารและที่ดิน	2,127,811,500.00	933,316,944.00	466,658,472.00
ยอดรวม	2,597,970,200.00	1,403,475,644.00	795,769,562.00
เครื่องจักรและอุปกรณ์			
โรงหลอม	7,873,790,000.00	1,181,068,500.00	354,320,550.00
เครื่องหล่อแบบต่อเนื่อง (CCM)	1,955,500,000.00	293,325,000.00	87,997,500.00
เครื่องรีดร้อน (HSM)	11,368,900,000.00	1,705,335,000.00	511,600,500.00
Overhead Traveling Crane Others	1,792,480,000.00	307,563,300.00	92,268,990.00
ระบบสาธารณูปโภค	1,415,050,000.00	212,257,500.00	63,677,250.00

รายละเอียด	ต้นทุนทดแทนใหม่ (บาท)	มูลค่าตลาดยุติธรรม (บาท)	มูลค่าบังคับขาย (บาท)
ระบบจ่ายไฟฟ้า	2,158,480,000.00	323,772,000.00	97,131,600.00
อุปกรณ์ห้องปฏิบัติการและบำรุงรักษา	41,020,000.00	6,153,000.00	1,845,900.00
Working Rolls, Other Rolls, Roll Chocks, Roll Shop	587,780,000.00	88,167,000.00	26,450,100.00
Scarp Charging Cranes	115,970,000.00	17,395,500.00	5,218,650.00
Slag Pot Carrier	77,320,000.00	11,598,000.00	3,479,400.00
Overhead Traveling Crane (เลขที่ 341,342)	16,080,000.00	6,633,000.00	1,989,900.00
เครื่องรีดผิวเรียบ	92,260,000.00	31,137,750.00	9,341,325.00
ยอดรวม	27,494,630,000.00	4,184,405,550.00	1,255,321,665.00
ยอดรวมทั้งหมด	30,092,600,200.00	5,587,881,194.00	2,051,091,227.00
ยอดรวมทั้งหมด (พิเศษ)	30,093,000,000.00	5,588,000,000.00	2,051,000,000.00

ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ ใช้วิธีต้นทุน สำหรับการประเมินส่วนของปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน อุปกรณ์ และเครื่องจักร (วิธีต้นทุน) และวิธีเปรียบเทียบมูลค่าตลาด สำหรับการประเมินส่วนของที่ดิน โดยจากการประเมินมูลค่าที่ดิน ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน และเครื่องจักรและอุปกรณ์ของผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ จะได้มูลค่าของ ที่ดิน ส่วนปรับปรุงอาคาร ส่วนปรับปรุงที่ดิน และเครื่องจักรและอุปกรณ์ **เท่ากับ 5,588,000,000.00 บาท**