

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3 ปี 2554

1. สรุปสาระสำคัญไตรมาส 3 ปี 2554

- อัตราการขาดเงินถึงขั้นหยุดงาน LTIFR เท่ากับ 1.7 ลดลง 22% QoQ และ 50% YoY
- รายได้จากการขายและการให้บริการ 13,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41% QoQ และ 16% YoY โดยรายได้สูงเป็นประวัติการณ์รองจากไตรมาส 1/2553
- บันทึกรายได้จาก การซื้อธุรกิจที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการโรงถลุงเหล็กที่ประเทศสหราชอาณาจักรจำนวนประมาณ 5,271 ล้านบาท
- ปริมาณการผลิต HRC สะสมครบ 25 ล้านตันเป็นรายแรกของประเทศไทย
- ปริมาณขาย HRC 414 พันตัน เพิ่มขึ้น 25% QoQ และลดลง 22% YoY
- สัดส่วนยอดขาย Premium Value Product เพิ่มขึ้นเป็น 41% จาก 32% ในไตรมาส 2/2554
- ปริมาณขายโค้ก 220 พันตัน เพิ่มขึ้น 424% QoQ
- ค่าการรีด (HRC Spread) 118 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 15% QoQ และ 111% YoY
- HRC EBITDA/ตัน 17.8 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 185% QoQ และ 10% YoY
- ขาดทุนสุทธิ 2,965 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 1,072 ล้านบาทในไตรมาส 2/2554 และจากมีกำไร 18 ล้านบาทในไตรมาส 3/2553
- Group EBITDA ก่อนรายการปรับปรุง 3,170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 995% QoQ และ 657% YoY
- NET Debt* 39,809 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% QoQ
- โครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK จะเริ่มผลิตเหล็กแท่งแบบวันที่ 6 มกราคม 2555
- เริ่มโครงการครนหน้าท่า PPC มูลค่ารวม 300 ล้านบาท คาดว่าจะแล้วเสร็จเมษายน 2555
- รัฐบาลเรียกเก็บภาษี AD เหล็กแผ่นรีดร้อนจากจีนและมาเลเซีย และการเรียกเก็บภาษี AD จากเหล็กแผ่นรีดร้อนเจือโบรอนจากจีน

หมายเหตุ: *Net Debt = Interest Bearing Debt – Cash and cash equivalents

ตาราง 1: สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

งบรวม	ล้านบาท	งบเดี่ยว	EBITDA/ตัน (บาท)	EBITDA (ล้านบาท)
รายได้จากการขาย และให้บริการ	13,439	บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (เหล็กแผ่นรีดร้อน)	516	214
Group EBITDA*	3,170	บมจ. เหล็กแผ่นรีดเย็นไทย (เหล็กแผ่นรีดเย็น)***	2,785	312
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2,965)	บจ. ท่าเรือประจวบ (ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก)	-	35
EPS (บาท)	(0.17)	บจ. เวสต์โคสต์ เอ็นจิเนียริ่ง (ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง)	-	16
D/E Ratio**	1.49x	บจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี ยูเค* (ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก)	-	2,793

* EBITDA = Earning before interest, tax, depreciation and amortization expenses (คำนวณจากกำไรสุทธิก่อนรายการปรับปรุง)

** D/E Ratio = Interest Bearing Debt/Equities

*** บมจ. เหล็กแผ่นรีดเย็นไทย บันทึกรายการโดยใช้ Equity Method และไม่รวมในการคำนวณ Group EBITDA

2. ภาพรวมภาวะธุรกิจไตรมาส 3/2554

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในไตรมาส 3

ท่ามกลางปัญหาวิกฤติกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปและความไม่แน่นอนในภาวะเศรษฐกิจโลก ราคาแร่เหล็ก (อินเดีย เนื้อเหล็ก-63% ราคาส่งถึงประเทศจีนตอนเหนือ) กลับเพิ่มขึ้นจาก 175 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ณ ต้นเดือนกรกฎาคม เป็น 190 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ณ ต้นเดือนกันยายน ก่อนที่จะลดกลับมาที่ 175 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ณ ปลายเดือนกันยายน ซึ่งสาเหตุมาจากการผลิตเหล็กของประเทศจีนที่คงอยู่ในอัตราสูงระดับ 1.9-2.0 ล้านตันต่อวันตลอดไตรมาส และค่าระวางเรือขนาด capesize ที่พุ่งสูงขึ้นในช่วงเวลาเดียวกัน ในขณะที่ราคาถ่านโค้กคุณภาพสูง (ออสเตรเลีย ราคา fob หน้าท่าควีนส์แลนด์) อ่อนตัวลงจาก 310 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เป็น 270 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน (จากจุดสูงสุดที่ 340 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน หลังเหตุการณ์น้ำท่วมออสเตรเลียช่วงต้นปี) ต้นทุนที่สูงขึ้นนี้ได้ผลักดันให้ราคาเหล็กในตลาดโลกอยู่ในระดับสูงตลอดไตรมาส ถึงแม้ว่าความต้องการใช้เหล็กในยุโรปจะปรับตัวลดลงก็ตาม

เศรษฐกิจไทยได้ฟื้นตัวจากผลกระทบของมหากภัยแผ่นดินไหวประเทศญี่ปุ่นที่มีต่ออุตสาหกรรม และได้รับแรงผลักดันในเชิงบวกจากความชัดเจนของผลการเลือกตั้งและนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ยอดการผลิตยานยนต์ได้ฟื้นกลับมาที่เฉลี่ย 150,000 คันต่อเดือน รัฐบาลใหม่ได้เริ่มขับเคลื่อนเศรษฐกิจตามนโยบายที่ได้หาเสียงไว้ เช่น นโยบายเพิ่มค่าแรงนโยบายรถคันแรก นโยบายบ้านหลังแรก ซึ่งจะเร่งเพิ่มอุปสงค์โดยรวมและอัตราการบริโภคเหล็กในอนาคต

ผลการดำเนินการไตรมาส 3 และแผนธุรกิจ

2 ยุทธศาสตร์หลักของบริษัทฯ ในการ “สร้างสรรคんばんนวัตกรรมผลิตภัณฑ์เหล็กและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มให้กับลูกค้า” และ “เสริมสร้างธุรกิจระดับโลก” ทำให้บริษัทฯ สามารถก้าวผ่านบททดสอบขนาดหนักในไตรมาส 2 มาได้โดยมีผลงานระดับหนึ่ง จากไตรมาส 2 สูไตรมาส 3 ยอดขายเหล็กแผ่นรีดร้อนได้เพิ่มขึ้นจาก 330 พันตันเป็น 414 พันตัน โดยที่สัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า (Premium Value Product) เพิ่มขึ้นจาก 32% เป็น 41% ในขณะที่ยอดขายได้เพิ่มจาก 42 พันตันเป็น 220 พันตัน โดยบริษัทฯ กลายเป็นผู้นำตลาดการขายได้คุณภาพสูงในตลาดแอดแลนติกเหนือภายในระยะเวลาอันสั้นหลังจากการเข้าซื้อกิจการ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2554 ปัจจัยเหล่านี้ได้ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้จากการขายและการให้บริการได้สูงถึง 13,439 ล้านบาท โดยรายได้สูงเป็นประวัติการณ์รองจากไตรมาส 1/2553 ซึ่งมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 13,865 ล้านบาท

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน ค่าการรีด (HRC Spread) กลับมาอยู่ที่ระดับปกติที่ 118 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน แต่ค่า HRC EBITDA/ตัน ฟื้นขึ้นมาเล็กน้อยที่ 17.8 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 50 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตที่ยังต่ำ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และการตั้งสำรองจากภาวะผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบเพื่อสะท้อนราคาตลาดที่อ่อนตัวในปัจจุบัน

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก เนื่องจากการผลิตเหล็กแท่งแบนยังไม่เริ่มและมีธุรกิจที่มีรายได้เพียงธุรกิจเดียวคือ ธุรกิจโค้ก ซึ่งได้รายได้จากการผลิตและขายโค้ก และการรับจ้างผลิตโค้ก รวมถึงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้อื่นๆ ทำให้มีขาดทุนสุทธิ 2,783 ล้านบาท โดยผลขาดทุนดังกล่าวเกิดจาก 1) ต้นทุนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการผลิตประมาณ 3,476 ล้าน

บาท 2) ต้นทุนในส่วนที่ไม่เกี่ยวกับการผลิตประมาณ 1,200 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ ต้นทุนในส่วนของการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือประมาณ 450 ล้านบาท และต้นทุนในส่วนที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการผลิตประมาณ 750 ล้านบาท 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประมาณ 920 ล้านบาท ซึ่งได้รวมค่าที่ปรึกษาต่างๆ ที่ถือเป็นรายการพิเศษในไตรมาสนี้ประมาณ 120 ล้านบาท และ 4) ดอกเบี้ยจ่ายประมาณ 196 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากในไตรมาสนี้ได้มีการบันทึกกำไรจากการซื้อธุรกิจประมาณ 5,271 ล้านบาท ทำให้ธุรกิจโรงถลุงเหล็กมี EBITDA ก่อนรายการปรับปรุงเป็นบวก 2,793 ล้านบาท

3. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ตาราง 2: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

งบรวม

หน่วย : ล้านบาท	2554		+/-	2553		+/-	2554	2553	+/-
	ไตรมาส 3	ไตรมาส 2	QoQ	ไตรมาส 3	YoY	ม.ค.-ก.ย.	ม.ค.-ก.ย.	YoY	
รายได้จากการขายและการให้บริการ	13,439	9,511	+41%	11,598	+16%	34,967	37,350	-6%	
ต้นทุนขายและให้บริการ	14,614	9,509	+54%	11,341	+29%	34,973	33,952	+3%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,068	583	+83%	257	+316%	1,968	755	+161%	
การตั้งสำรองจากภาระผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ	129	(96)	+234%	(68)	+290%	129	0	N.A.	
กำไรจากการซื้อธุรกิจ	5,271	0	N.A.	0	N.A.	5,271	0	N.A.	
EBITDA*	3,170	(354)	+995%	419	+657%	3,391	3,638	-7%	
ดอกเบี้ยจ่าย	561	512	+10%	211	+166%	1,293	624	+107%	
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	301	203	+48%	189	+59%	694	604	+15%	
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	2	3	-33%	1	+100%	9	19	-53%	
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง	121	34	+256%	75	61%	(21)	211	-110%	
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(197)	101	-295%	21	-1,038%	(197)	21	-1,038%	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2,965)	(1,072)	-177%	18	N.A.	1,395	2,391	-42%	
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (EPS) (บาท)	(0.17)	(0.06)	-183%	0.00	N.A.	0.08	0.18	-56%	

หมายเหตุ: *EBITDA ของไตรมาส 3/2554 เป็นการคำนวณจากกำไรสุทธิก่อนรายการปรับปรุง

ตาราง 3: ผลการดำเนินงานแยกตามธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท	2554		+/-	2553	+/-	2554	2553	+/-
	ไตรมาส 3	ไตรมาส 2	QoQ	ไตรมาส 3	YoY	ม.ค.-ก.ย.	ม.ค.-ก.ย.	YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ								
งบการเงินรวม	13,439	9,511	+41%	11,598	+16%	34,967	37,350	-6%
ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน	10,373	7,734	+34%	11,522	-10%	30,052	37,122	-19%
ธุรกิจทำเรือเหล็ก	28	32	-13%	41	-32%	96	140	-31%
ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง	45	68	-34%	34	+32%	149	87	+71%
ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก	2,994	1,677	+79%	0	N.A.	4,670	0	N.A.
EBITDA								
งบการเงินรวม*	3,170	(354)	+995%	419	+657%	3,391	3,638	-7%
ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน	214	57	+275%	264	-19%	1,178	3,214	-63%
ธุรกิจทำเรือเหล็ก	35	48	-27%	59	-41%	135	224	-40%
ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง	16	20	+20%	27	-41%	58	84	-31%
ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก*	2,793	(347)	+904%	0	N.A.	2,051	0	N.A.
ตัดรายการระหว่างกัน	112	(132)		69		(31)	116	
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ								
งบการเงินรวม	(2,965)	(1,072)	-177%	18	N.A.	1,395	2,391	-42%
ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน	(270)	(391)	+31%	(99)	-173%	(119)	2,097	-106%
ธุรกิจทำเรือเหล็ก	9	22	-59%	35	-74%	59	135	-56%
ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง	4	7	-43%	11	-64%	21	35	-40%
ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก	(2,783)	(620)	-349%	0	N.A.	1,464	0	N.A.
ตัดรายการระหว่างกัน	83	(79)		89		5	190	
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(8)	(11)		(19)		(35)	(65)	

หมายเหตุ: EBITDA ของไตรมาส 3/2554 เป็นการคำนวณจากกำไรสุทธิก่อนรายการปรับปรุง และการบันทึกรายการในส่วนของบมจ. เหล็กแผ่นรีดเย็นไทย และ Redcar Bulk Terminal Ltd บันทึกโดยใช้วิธี Equity Method

ตาราง 4: สรุปตัวเลขสำคัญของบมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี

หน่วย : เหยี่ยวสหรัฐฯ/ตัน	2554		+/-	2553	+/-	2554	2553	+/-
	ไตรมาส 3	ไตรมาส 2	QoQ	ไตรมาส 3	YoY	ม.ค.-ก.ย.	ม.ค.-ก.ย.	YoY
ราคาขายเฉลี่ย	807	761	+6%	674	+20%	766	645	+19%
ต้นทุนขายเฉลี่ย	786	753	+4%	694	+13%	727	593	+23%
ค่าการรีด (HRC Spread)	118	103	+15%	56	+111%	129	119	+8%
HRC EBITDA	17.8	6.2	+187%	16.2	+10%	30.8	56.2	-45%
ปริมาณขาย (พันตัน)	414	330	+25%	533	-22%	1,268	1,762	-28%
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	371	280	+33%	520	-29%	1,188	1,757	-32%

คำอธิบายผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยไตรมาส 3/2554

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 13,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41% QoQ และ 16% YoY โดยรายได้หลักมาจาก

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มียอดขายรวม 414 พันตัน ราคาขายเฉลี่ย 24,504 บาท/ตัน (ประมาณ 807 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน) เพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 20% YoY โดยมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า (Premium Value Product) ประมาณ 41% คิดเป็นรายได้จากการขายเหล็กแผ่นรีดร้อนและเศษเหล็กรวม 10,373 ล้านบาท

- เพิ่มขึ้น 34% QoQ เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 25% เป็นผลจากมาตรการฉุกเฉินป้องกันการท่วมตลาดของภาครัฐ และภาวะอุตสาหกรรมรถยนต์ที่เริ่มกลับสู่ภาวะปกติ รวมทั้งราคาขายเฉลี่ยที่ปรับขึ้นได้ 46 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ตามตลาดโลก หรือคิดเป็น 6% QoQ
- ลดลง 10% YoY เนื่องจากปริมาณขายที่ลดลง 22% โดยยอดขายเพิ่งฟื้นตัวจากปัญหาต่างๆ ในไตรมาส 2/2554 มาได้เพียงระดับหนึ่ง แต่ยังไม่กลับสู่ภาวะปกติดังเดิมเช่นไตรมาส 3/2553 ถึงแม้ว่าราคาขายเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้น 133 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน หรือคิดเป็น 20% YoY

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก เนื่องจากอยู่ระหว่างการดำเนินการเตรียมการผลิตเหล็กแท่งแบน จึงยังไม่มีรายได้จากการขายเหล็กแท่งแบน มีเพียงธุรกิจโค้ก ซึ่งมียอดขายจำนวน 220 พันตัน โดยคิดเป็นรายได้จากการขายและรับจ้างผลิตโค้ก รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้และรายได้อื่นๆ รวมจำนวน 2,994 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79% QoQ

ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก มีรายได้จากการให้บริการรวม 28 ล้านบาท ลดลง 13% QoQ และ 32% YoY เนื่องจากปริมาณสินค้าผ่านท่าลดลง

ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง มีรายได้จากการให้บริการรวม 45 ล้านบาท ลดลง 34% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการส่งมอบงานที่ลดลง เนื่องจากลักษณะของงานและความซับซ้อนของงานที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่เพิ่มขึ้น 32% YoY เนื่องจากมีรายได้จากการให้บริการลูกค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

ต้นทุนขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและให้บริการรวม 14,614 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54% QoQ และ 29% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีต้นทุนขายรวม 9,917 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนขายจำนวน 9,980 ล้านบาทและการโอนกลับรายการค่าเพื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ จำนวน 63 ล้านบาท

- เพิ่มขึ้น 29% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 25% และต้นทุนขายต่อตันที่เพิ่มขึ้น 33 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน หรือคิดเป็น 4% QoQ ซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นแต่ต้นทุนต่อหน่วยสามารถลดลงได้จากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นมาจากไตรมาส 2/2554
- ลดลง 13% YoY เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง 22% โดยมีต้นทุนขายต่อตันเพิ่มขึ้น 92 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน หรือคิดเป็น 13% YoY ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าปริมาณการผลิตที่สูงในไตรมาส 3/2553

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีต้นทุนขายและให้บริการรวม 4,676 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,839 ล้านบาท จากไตรมาส 2/2554 โดยต้นทุนขายและให้บริการดังกล่าวประกอบด้วย ต้นทุนในส่วนที่เกี่ยวกับการผลิตประมาณ 3,476 ล้านบาท และ ต้นทุนในส่วนที่ไม่ได้เกี่ยวกับการผลิตประมาณ 1,200 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ 1) ต้นทุนในส่วนของการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือประมาณ 450 ล้านบาท และ 2) ต้นทุนในส่วนที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการผลิตประมาณ 750 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนขั้นต้น 1,175 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2554 ซึ่งมีกำไรขั้นต้น 2 ล้านบาท และลดลงจากไตรมาส 3/2553 ซึ่งมีกำไรขั้นต้น 256 ล้านบาท

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีกำไรขั้นต้น 456 ล้านบาท

- เพิ่มขึ้น 637% QoQ เนื่องจากค่าการรีด (HRC spread) ที่ดีขึ้นจาก 103 เหรียญสหรัฐฯ/ตันเป็น 118 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน หรือคิดเป็น 15% QoQ และรวมผลจากการโอนกลับรายการบัญชีค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ 63 ล้านบาท
- เพิ่มขึ้น 159% YoY เนื่องจากค่าการรีด (HRC spread) ที่ดีขึ้นจาก 56 เหรียญสหรัฐฯ/ตันเป็น 118 เหรียญสหรัฐฯ/ตันหรือคิดเป็น 111% YoY และรวมผลจากการโอนกลับรายการบัญชีค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ 63 ล้านบาท

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีผลขาดทุนขั้นต้น 1,683 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2554 ซึ่งขาดทุนขั้นต้น 160 ล้านบาท โดยผลขาดทุนดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนในส่วนที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการผลิตและการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,068 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83% QoQ และ 316% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 124 ล้านบาท

- ลดลง 29% QoQ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงจาก 129 ล้านบาทในไตรมาส 2/2554 เหลือ 77 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของค่าที่ปรึกษาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการโรงถลุงเหล็กเป็นหลัก
- ลดลง 47% YoY เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลงจาก 127 ล้านบาทในไตรมาส 3/2553 เหลือ 47 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายที่ลดลง 22% YoY

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจโรงถลุงเหล็กจำนวน 920 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 326 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2554 โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้รวมค่าที่ปรึกษาต่างๆ ประมาณ 120 ล้านบาท ที่ถือเป็นรายการพิเศษในไตรมาสนี้

การตั้งสำรองจากภาวะผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองจากภาวะผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบจำนวน 129 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 234% QoQ และ 290% YoY โดยการตั้งสำรองดังกล่าวเกิดจากการตั้งสำรองของธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน เพื่อสะท้อนราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลงในปัจจุบัน

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี (EBITDA)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA ก่อนรายการปรับปรุง 3,170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 995% QoQ และ 657% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มี EBITDA จำนวน 214 ล้านบาท คิดเป็น HRC EBITDA 17.8 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน (ประมาณ 516 บาท/ตัน)

- เพิ่มขึ้น 275% QoQ เนื่องจาก HRC EBITDA/ตัน ที่เพิ่มขึ้น 187% QoQ
- ลดลง 19% YoY เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง ถึงแม้ว่า HRC EBITDA/ตัน จะเพิ่มขึ้น 10% YoY

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ธุรกิจโรงถลุงเหล็กมี EBITDA ก่อนรายการปรับปรุง 2,793 ล้านบาท เนื่องจากมีการบันทึกรายการกำไรจากการซื้อธุรกิจประมาณ 5,271 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าวจะมี EBITDA ติดลบ 2,478 ล้านบาท เนื่องจากยังอยู่ระหว่างการดำเนินการเตรียมการผลิต ในขณะที่มีภาระค่าใช้จ่ายทั้งในส่วนต้นทุนคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นจำนวนมาก

ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 561 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% QoQ และ 166% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีภาระดอกเบี้ย 361 ล้านบาท

- เพิ่มขึ้น 5% QoQ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อการสั่งซื้อวัตถุดิบ รวมถึงผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- เพิ่มขึ้น 76% YoY เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อการสั่งซื้อวัตถุดิบและเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการลงทุนในธุรกิจโรงถลุงเหล็ก รวมถึงผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีภาระดอกเบี้ยจ่าย 196 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% QoQ โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมต่อยติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อการลงทุนสำหรับโครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK

อื่นๆ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน 2,373 ล้านบาท และมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันตามวิธีส่วนได้เสีย 57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 0.4 ล้านบาทในไตรมาส 2/2554 และลดลง 33% YoY โดยส่วนแบ่งกำไรที่บันทึกมาจากธุรกิจเหล็กแผ่นรีดเย็นเป็นหลัก

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดเย็น มีปริมาณการขาย 112 พันตัน มีรายได้จากการขาย 3,505 ล้านบาท ลดลง 0.1% QoQ และ 21% YoY มีกำไรสุทธิ 139 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 439% QoQ เนื่องจากราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้นและการโอนกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 28 ล้านบาท และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 6% YoY เนื่องจากมีการโอนกลับรายการดังกล่าว

กำไร/ขาดทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 2,965 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2554 ซึ่งมีขาดทุนสุทธิ 1,072 ล้านบาท และจากไตรมาส 3/2553 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 18 ล้านบาท โดยผลขาดทุนหลักมาจาก

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีผลขาดทุนสุทธิ 270 ล้านบาท (รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจำนวน 73 ล้านบาท ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 183 ล้านบาท)

- ขาดทุนลดลง 31% QoQ จากขาดทุนสุทธิ 391 ล้านบาทในไตรมาส 2/2554
- ขาดทุนเพิ่มขึ้น 173% YoY จากขาดทุนสุทธิ 99 ล้านบาทในไตรมาส 3/2553

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ธุรกิจโรงถลุงเหล็กมีผลขาดทุนสุทธิ 2,783 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 349% QoQ เนื่องจากธุรกิจอยู่ระหว่างการดำเนินการเตรียมการผลิตเหล็กแท่งแบน จึงยังไม่มีรายได้จากการขายเหล็กแท่งแบน และมีรายการพิเศษ ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

คำอธิบายผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยงวด 9 เดือน (ม.ค. – ก.ย. 2554)

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 34,967 ล้านบาท ลดลง 6% YoY มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อนลดลง 7,070 ล้านบาท ถึงแม้จะมีรายได้จากธุรกิจโรงถลุงเหล็กเพิ่มขึ้น 4,670 ล้านบาท

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มียอดขายรวม 1.27 ล้านตัน ราคาขายเฉลี่ย 23,344 บาท/ตัน (ประมาณ 766 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน) คิดเป็นรายได้จากการขายเหล็กแผ่นรีดร้อนและเศษเหล็ก 30,052 ล้านบาท ลดลง 19% YoY เนื่องจากปริมาณขายที่ลดลง 28% โดยมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า (Premium Value Product) ประมาณ 39%

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก กำลังอยู่ระหว่างการดำเนินการเตรียมการผลิตเหล็กแท่งแบน จึงยังไม่มีรายได้จากการขายเหล็กแท่งแบน แต่มีรายได้หลักมาจากการขายและรับจ้างผลิตได้ค้ โดยเป็นการขายได้ค้จำนวน 262 พันตัน คิดเป็นรายได้จากการขายและรับจ้างผลิตได้ค้ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้และรายได้อื่นๆ รวมจำนวน 4,670 ล้านบาท

ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก มีรายได้จากการให้บริการรวม 96 ล้านบาทลดลง 31% YoY เนื่องจากปริมาณสินค้าผ่านท่าลดลง อันเป็นผลมาจากภาวะอุตสาหกรรมเหล็กที่มีความผันผวน

ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง มีรายได้จากการให้บริการรวม 149 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71% YoY เนื่องจากมีรายได้จากการให้บริการลูกค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น

ต้นทุนขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและให้บริการรวม 34,973 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีต้นทุนขายรวม 28,402 ล้านบาท ลดลง 17% YoY เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง โดยต้นทุนขายรวมดังกล่าวประกอบด้วย ต้นทุนขายเหล็กแผ่นรีดร้อนจำนวน 28,060 ล้านบาท ต้นทุนขายเศษเหล็กจำนวน 332 ล้านบาท และการบันทึกรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 10 ล้านบาท โดยต้นทุนขายเหล็กแผ่นรีดร้อนดังกล่าวคิดเป็นต้นทุนขายต่อตันประมาณ 727 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เพิ่มขึ้นจาก 593 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ใน 9 เดือนแรกของปี 2553 โดยต้นทุนขายต่อตันที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีต้นทุนขายและให้บริการรวม 6,513 ล้านบาท โดยมีส่วนของค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือประมาณ 450 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขนาดทุนขั้นต้น 6 ล้านบาท ลดลงจากมีกำไรขั้นต้น 3,398 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2553

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีกำไรขั้นต้น 1,651 ล้านบาท ลดลง 47% YoY ในขณะที่มี HRC Spread 129 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 8% YoY เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงอันเนื่องมาจากภาวะความผันผวนของอุตสาหกรรมเหล็ก

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีผลขาดทุนขั้นต้น 1,843 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนในส่วนที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการผลิตและการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,968 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 176% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 463 ล้านบาท ลดลง 33% YoY เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลงจาก 436 ล้านบาท เหลือ 183 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง 28% YoY

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจโรงถลุงเหล็กจำนวน 1,438 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจในส่วนที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการผลิต โดยในจำนวนดังกล่าวรวมค่าที่ปรึกษาต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเข้าซื้อกิจการ Teesside Cast Products ประมาณ 322 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นรายการพิเศษ

การตั้งสำรองจากภาวะผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองจากภาวะผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบจำนวน 129 ล้านบาท โดยการตั้งสำรองดังกล่าวเกิดจากการตั้งสำรองของธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน เพื่อสะท้อนราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลงในปัจจุบัน

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี (EBITDA)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA 3,391 ล้านบาท ลดลง 7% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มี EBITDA จำนวน 1,178 ล้านบาท หรือคิดเป็น EBITDA/ตันเท่ากับ 929 บาท/ตัน (ประมาณ 31 เหรียญสหรัฐ/ตัน) ลดลง 63% YoY

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มี EBITDA 2,051 ล้านบาท เนื่องจากมีการบันทึกรายการกำไรจากการซื้อธุรกิจประมาณ 5,271 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าวจะมี EBITDA ติดลบ 3,220 ล้านบาท เนื่องจากยังอยู่ระหว่างการดำเนินการเตรียมการผลิต ในขณะที่มีภาระค่าใช้จ่ายทั้งในส่วนต้นทุนคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นจำนวนมาก และมีรายการพิเศษ

ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 1,293 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีภาระดอกเบี้ย 909 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% YoY เนื่องการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อการสั่งซื้อวัตถุดิบและเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการลงทุนในธุรกิจโรงถลุงเหล็ก รวมถึงผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในปี 2554

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีภาระดอกเบี้ย 370 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อการสั่งซื้อวัตถุดิบ รวมทั้งเงินกู้ยืมชั่วคราวจากผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อการลงทุนโครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK

อื่นๆ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน 1,477 ล้านบาท และมีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันตามวิธีส่วนได้เสีย 38 ล้านบาท ลดลง 118% YoY เนื่องจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน Redcar Bulk Terminal ลงเป็นจำนวน 112 ล้านบาท และบันทึกส่วนแบ่งกำไรที่มาจากธุรกิจเหล็กแผ่นรีดเย็น

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดเย็น มีปริมาณการขาย 366 พันตัน คิดเป็นรายได้จากการขาย 11,017 ล้านบาท ลดลง 24% YoY มีกำไรสุทธิ 293 ล้านบาท ลดลง 54% YoY เนื่องจากราคาขายในประเทศที่ปรับตัวลดลงและต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น

กำไร(ขาดทุน)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 1,395 ล้านบาท ลดลง 42% YoY โดยเป็นผลมาจาก

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีขาดทุนสุทธิ 119 ล้านบาท ลดลง 106% YoY โดยขาดทุนสุทธิดังกล่าวได้รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจำนวน 40 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 183 ล้านบาทแล้ว

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีผลกำไรสุทธิ 1,464 ล้านบาท เนื่องจากมีการบันทึกกำไรจากการซื้อธุรกิจซึ่งเป็นรายการพิเศษดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

4. ฐานะทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ตาราง 5: ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 3 2554	ไตรมาส 2 2554	+/- QoQ
สินทรัพย์			
ลูกหนี้การค้า	3,781	3,892	-3%
สินค้าคงเหลือ	24,380	21,779	+12%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	1,849	2,218	-17%
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	30,010	27,890	+8%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	47,024	34,192	+38%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,846	4,906	-1%
รวมสินทรัพย์	81,880	66,987	+22%
หนี้สิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้น และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	22,288	19,344	+15%
เจ้าหนี้การค้า	8,686	4,293	+102%
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	617	530	+16%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	31,591	24,167	+31%
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	18,144	17,906	+1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	4,941	125	+3,853%
รวมหนี้สิน	54,676	42,198	+30%
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	26,365	23,955	+10%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	839	835	+0.5%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	27,204	24,789	+10%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	81,880	66,987	+22%

ฐานะทางการเงินตามงบการเงินรวมไตรมาส 3/2554

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 0.95 เท่า ลดลงจาก 1.15 เท่าในไตรมาส 2/2554 โดยอัตราส่วนที่ลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน 31% QoQ มากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 8% QoQ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 9% QoQ และเจ้าหนี้การค้า 102% QoQ เพื่อการสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมโดยสิทธิชั่วคราว (Subordinated Bridging Loan) จากผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อจ่ายค่าก่อสร้างสำหรับโครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK ในระหว่างรอการออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพเพื่อนำเงินไปเพิ่มทุนในธุรกิจโรงถลุงเหล็ก รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าก่อสร้างที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงินสำหรับโครงการดังกล่าว ซึ่งอยู่ระหว่างรอการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อนำมาชำระ

ลูกหนี้และตั๋วเงินรับการค้า (Trade and Notes Receivable) ลูกหนี้การค้ารวมจำนวน 3,781 ล้านบาท ลดลง 3% QoQ โดยสิ้นไตรมาส 3/2554 ไม่มีหนี้เสียหรือมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น

สินค้าคงเหลือ (Inventory) มีสินค้าคงเหลือสุทธิ 24,380 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% QoQ โดยแบ่งเป็นวัตถุดิบ (เหล็กแท่งแบน ถ่านโค้ก และโค้ก) มูลค่า 11,280 ล้านบาท สินค้าระหว่างทาง (เหล็กแท่งแบน) มูลค่า 7,146 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปและระหว่างผลิต (เหล็กแผ่นรีดร้อน และ เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวและเคลือบน้ำมัน) มูลค่า 4,225 ล้านบาท และวัสดุโรงงานและอะไหล่ มูลค่า 2,415 ล้านบาท โดยมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าลดลงจำนวน 687 ล้านบาท ทั้งนี้สินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากขึ้นเป็นผลจากการสั่งซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 3/2554 และระดับสินค้าคงเหลือที่ค่อนข้างต่ำในไตรมาส 2/2554 ทำให้ในไตรมาส 3/2554 ต้องมีการสั่งซื้อเพิ่มขึ้น

การบันทึกมูลค่ายุติธรรมจากการลงทุนในธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ในระหว่างไตรมาสบริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี ยูเค จำกัด ได้มีการสอบถามมูลค่ายุติธรรม สำหรับรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่ได้มาจากการซื้อ Teesside Cast Products โดยได้บันทึกผลปรับปรุงจากรายการดังกล่าวเข้าในไตรมาสที่มีการซื้อกิจการ ทำให้มีกำไรจากการซื้อธุรกิจจำนวนประมาณ 174 ล้านเหรียญสหรัฐ (ประมาณ 5,271 ล้านบาท) และได้บันทึก สินทรัพย์และหนี้สินในส่วนของธุรกิจโรงถลุงเหล็กในมูลค่ายุติธรรม โดยมีการประเมินมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 10,981 ล้านบาท เมื่อรวมกับส่วนที่มีการเพิ่มขึ้นระหว่างงวดจากการลงทุนเพิ่มเติมจำนวน 1,851 ล้านบาท ทำให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 12,832 ล้านบาท เป็น 47,024 ล้านบาท หรือคิดเป็น 38% QoQ รวมทั้ง มีการบันทึกประมาณการหนี้สินเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมและอื่นๆ และหนี้สินภาษีจากการตีมูลค่าสินทรัพย์ ทำให้หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้นเป็น 4,941 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3,853% QoQ

การบริหารจัดการหนี้สินและสภาพคล่อง (Liabilities and liquidity Management) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 54,676 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% QoQ โดยมีส่วนประกอบที่สำคัญคือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมรวมประมาณ 48,925 ล้านบาท และมียอดเงินกู้ยืมคงเหลือ 39,037 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 19,357 ล้านบาท เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของการสั่งซื้อวัตถุดิบ ณ ปลายไตรมาส เป็นส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี 1,540 ล้านบาท และเป็นส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 18,140 ล้านบาท นอกจากนี้ ธุรกิจโรงถลุงเหล็กซึ่งกำลังอยู่ระหว่างการลงทุนตามโครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK ทำให้มี

ยอดเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น 1,627 ล้านบาทจากไตรมาส 2/2554 โดยส่วนหนึ่งเป็นเงินกู้ยืมด้วยสิทธิชั่วคราวจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งกำลังอยู่ระหว่างดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพของบริษัทฯ เพื่อนำเงินไปเพิ่มทุนในธุรกิจโรงถลุงเหล็กจำนวน 50 ล้านเหรียญสหรัฐฯ เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว รวมถึงจะทำการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินจำนวน 90 ล้านเหรียญสหรัฐฯ สำหรับโครงการดังกล่าวอีกด้วย ทั้งนี้ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของธุรกิจโรงถลุงเหล็กจะมีระยะเวลาปลอดชำระคืนเงินกู้ 2 ปี และทยอยชำระคืนเป็นรายไตรมาสตลอดระยะเวลา 4-7 ปี

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to Equity Ratio) บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 27,204 ล้านบาท มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวมจำนวน 40,433 ล้านบาท สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.49 เท่า ลดลงจาก 1.50 เท่าในไตรมาส 2/2554 เนื่องจากมีการบันทึกมูลค่ายุติธรรมจากการลงทุนในธุรกิจโรงถลุงเหล็กดังกล่าวมาข้างต้น โดยรับรู้กำไรจากการซื้อธุรกิจ ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่าเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น

5. โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ (Ongoing Project)

โครงการ	กำลังการผลิต / รายละเอียด	งบประมาณลงทุน	กำหนดเวลาที่สำคัญ
โครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK	เหล็กแท่งแบน 3.6 ล้านตันต่อปี	290 ล้านเหรียญสหรัฐฯ	คาดว่าจะเริ่มผลิตมกราคม 2555 โดย PCI เริ่มไตรมาส 4/2555 และจะแล้วเสร็จทั้งโครงการมีนาคม 2556
โครงการครนหน้าท่า PPC	สามารถรองรับเรือขนาด 70,000 เดทเวทตันขึ้นไป	10 ล้านเหรียญสหรัฐฯ	คาดว่าจะแล้วเสร็จเมษายน 2555

โครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK โครงการเพื่อปรับปรุงโรงงานและเริ่มผลิตเหล็กแท่งแบนที่โรงงานสหวิริยาสตีลที่ไซต์ มิงงบประมาณการลงทุน 290 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ในระยะเวลา 2 ปี (ตั้งแต่เมษายน 2554 ถึงมีนาคม 2556) ได้คืบหน้าไปอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายจ่ายที่จัดซื้อจัดจ้างไปแล้ว ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2554 เป็นเงิน 132 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และมียอดเงินสดจ่ายแล้ว 42 ล้านเหรียญสหรัฐฯ มีการปรับกำหนดการเริ่มผลิตเป็นวันที่ 6 มกราคม 2555 เนื่องจากมีการพบงานปรับปรุงเตาเผาอากาศที่ต้องทำเพิ่มเติม

เป้าหมายการผลิตเหล็กแท่งแบนในปี 2555 คือ 3.3 ล้านตัน โดยที่การผลิตจะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จนถึงระดับ 3.6 ล้านตันต่อปี ในไตรมาส 4/2555 ส่วนอุปกรณ์ Pulverized Coal Injection (“PCI”) ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงได้ประมาณ 30 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน (คำนวณจากต้นทุนเชื้อเพลิงปัจจุบัน) จะเริ่มใช้งานได้ภายในไตรมาส 4/2555 เช่นเดียวกัน

โครงการครนหน้าท่า PPC บริษัทฯ เริ่มโครงการครนหน้าท่า โดยลงทุนจัดซื้อครนที่มีขนาดยกสูงสุด 100 ตัน จำนวน 2 ตัว ซึ่งคาดว่าจะมีการลงนามในสัญญาซื้อขายภายในกลางเดือนพฤศจิกายน 2554 และสามารถติดตั้งพร้อมใช้งานได้

ภายในเดือนเมษายน 2555 โครงการเครื่องบินเช่า PPC ดังกล่าวจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการขนถ่ายเหล็กแท่งแบน และผลิตภัณฑ์เหล็กอื่นๆ ของบริษัทฯ ที่ขนส่งด้วยเรือ Panamax หรือเรือที่มีขนาดใหญ่กว่า ซึ่งไม่มีเครื่องบิน

ในช่วงแรกของการลงทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถนำเข้าและส่งออกผลิตภัณฑ์เหล็ก ด้วยเรือขนาดใหญ่ขนาด 70,000 ตันตันขึ้นไป โดยมีเครื่องมือรองรับการขนถ่ายที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนค่าขนส่งได้ประมาณ 7.5 เหรียญสหรัฐ/ตัน (คำนวณจากสภาวะของค่าระวางเรือในปัจจุบัน) ในระยะต่อไป เมื่อการดำเนินงานของธุรกิจโรงถลุงเหล็กและโครงการเครื่องบินเช่า PPC เริ่มมีเสถียรภาพในช่วงไตรมาส 4/2555 โครงการเครื่องบินเช่า PPC จะช่วยสนับสนุนการนำเข้าเหล็กแท่งแบนจากธุรกิจโรงถลุงเหล็กเพื่อมาผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนในประเทศไทย ทำให้บริษัทฯ สามารถนำเข้าวัตถุดิบได้อย่างสม่ำเสมอซึ่งคาดว่าจะช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ และลดความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

6. พัฒนาการที่สำคัญ (Recent Development)

การตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อน

กระทรวงพาณิชย์ได้ออกมาตรการขั้นที่สุดเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนจากประเทศจีนในอัตราร้อยละ 30.91 และจากประเทศมาเลเซียในอัตราร้อยละ 23.57 – 42.51 เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 12 สิงหาคม 2554 รวมทั้งได้ออกมาตรการฉุกเฉินเรียกหลักประกันอากรสำหรับการนำเข้าสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนเจือโบรอนจากประเทศจีน ในอัตราร้อยละ 19.47 เป็นระยะเวลา 90 วัน ระหว่างวันที่ 20 สิงหาคม - 17 พฤศจิกายน 2554 ก่อนจะมีมาตรการชั่วคราวที่อยู่ระหว่างขั้นตอนการพิจารณา

Corporate Governance

- บริษัทฯ ได้แต่งตั้งนายสมชาย สกุลสุวรรณ กรรมการอิสระและรองประธานกรรมการบริษัท เป็นประธานกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 20 ตุลาคม 2554 เป็นต้นไป
- บจ. ท่าเรือประจวบ ได้แต่งตั้งนายทวีศักดิ์ เสนาณรงค์ เป็นประธานกรรมการบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2554 เป็นต้นไป
- บจ. เวสท์โคสต์ เอ็นจิเนียริง ได้แต่งตั้งนายกมล จันทิมา เป็นประธานกรรมการบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2554 เป็นต้นไป

การปรับโครงสร้างองค์กร

แต่งตั้งนายวิน วิริยะประไพกิจ กรรมการผู้จัดการใหญ่ ให้ดำรงตำแหน่ง **ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม** หรือ Group CEO อีกตำแหน่งหนึ่ง โดยมีบทบาทหน้าที่เป็นผู้บริหารสูงสุดของบริษัทในกลุ่ม และได้ยกเลิกคณะกรรมการบริหารแล้ว แต่งตั้ง**คณะกรรมการจัดการ (Management Committee)** ขึ้นประกอบด้วย ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม กรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้บริหารระดับสูงจากทุกสายธุรกิจและบริษัทในกลุ่ม มีหน้าที่รับผิดชอบจัดการและดำเนินกิจการของบริษัทฯ ตามที่คณะกรรมการบริษัทมอบนโยบายให้ เพื่อสามารถตัดสินใจตามอำนาจดำเนินการได้โดยรวดเร็วพร้อมรับการแข่งขันทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคต โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2554 เป็นต้นไป

มาตรฐาน ASME - U, S, R และ PP Stamp

ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุงได้รับใบรับรองตามมาตรฐาน ASME - U, S, R และ PP Stamp ในเดือนตุลาคม 2554 ซึ่งทำให้สามารถรับงานด้านการออกแบบ ผลิต และซ่อมแซม งานประเภทภาชนะแรงดัน หม้อต้มไอน้ำและท่อแรงดันสูงได้ โดยจะขยายธุรกิจประเภทนี้ออกสู่ตลาดทั้งกลุ่มลูกค้าภายในและต่างประเทศ โดยงานประเภทนี้ถือได้ว่าเป็นงาน High Value Engineering ที่สามารถสร้างรายได้และอัตรากำไรได้สูงขึ้น

7. แนวโน้มธุรกิจในปีไตรมาส 4

ราคาแร่เหล็กได้ปรับลดลงอย่างหนักในเดือนตุลาคมตลอดทั้งเดือน จากการที่กลุ่มประเทศสหภาพยุโรปประสบปัญหาหนักและประเทศจีนมีมาตรการคุมเข้มอัตราเงินเฟ้อและจำกัดฟอสฟอรัสสูงหริมาตรพ์ จากต้นเดือนจนถึงปลายเดือน การผลิตเหล็กต่อวันของประเทศจีนลดระดับลงจาก 2.0 ล้านตันเหลือ 1.5 ล้านตัน ราคาแร่เหล็ก (อินเดีย เนื้อเหล็ก-63% ราคาส่งถึงประเทศจีนตอนเหนือ) ลดจาก 175 เหรียญสหรัฐ/ตัน เป็น 120 เหรียญสหรัฐ/ตัน และราคาถ่านโค้กคุณภาพสูง (ออสเตรเลีย ราคา fob หน้าท่าควีนส์แลนด์) ลดลงจาก 270 เหรียญสหรัฐ/ตัน เป็น 240 เหรียญสหรัฐ/ตัน ซึ่งส่งผลให้ราคาเหล็กในตลาดโลกปรับลดลงเช่นเดียวกัน

การปรับฐานราคาครั้งนี้ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และราคาแร่เหล็กได้ฟื้นขึ้นมาเป็นประมาณ 130 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในขณะที่ราคาถ่านโค้กคุณภาพสูงทรงตัว (ณ วันที่ 10 พฤศจิกายน 2554) ซึ่งราคาเหล็กก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาในทิศทางเดียวกันกับราคาแร่เหล็ก

ในขณะที่สถานการณ์น้ำท่วมในประเทศรุนแรงหนักขึ้นมากในเดือนตุลาคม การคมนาคมถูกตัดขาดในบางพื้นที่ ภาคกลางส่วนใหญ่และนิคมอุตสาหกรรม 7 นิคมถูกน้ำท่วมอย่างหนัก โดยหนังสือพิมพ์ Nikkei ได้รายงานผลการสำรวจของบริษัทวิจัยญี่ปุ่นแห่งหนึ่งว่า มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของญี่ปุ่นจำนวน 139 บริษัท ซึ่งมีโรงงานที่ประสบปัญหาน้ำท่วมในไทยประมาณ 215 โรงงาน โดยมีโรงงานที่ต้องปรับแผนการผลิตจำนวน 7 โรงงาน และมีโรงงานที่ต้องหยุดผลิตจำนวน 173 โรงงาน เนื่องจาก 95 โรงงานจมน้ำ ขณะที่ 41 โรงงานปิดทำการเพื่อความปลอดภัยของพนักงาน และ 28 โรงงานได้รับคำสั่งให้อพยพ และยังมีบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของญี่ปุ่นอีกกว่า 96 บริษัทที่ประกอบกิจการในนิคมอุตสาหกรรมทั้ง 7 แห่งที่ได้รับความเสียหาย ถึงแม้ว่าฐานการผลิตของบริษัทฯ ไม่ได้ได้รับความเสียหายเนื่องจากอยู่ที่จังหวัดประจวบฯ แต่บริษัทในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และอุตสาหกรรมรถยนต์ (ซึ่งเป็นลูกค้าปลายทางของอุตสาหกรรมเหล็ก) ประสบปัญหาจำนวนมาก บางรายต้องหยุดผลิตหรือปรับแผนการผลิตตั้งที่กล่าวมาแล้วข้างต้น จึงอาจทำให้ความต้องการใช้เหล็กอ่อนตัวลงมาก ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประมาณการอัตราการเติบโตเศรษฐกิจในไตรมาส 4 ติดลบ และปรับลดประมาณการของปี 2554 จาก 4.1% ลงเหลือ 2.6% การบริโภคเหล็กคาดการณ์ว่าจะลดลงครึ่งหนึ่งจากปกติ

ถึงจะมีอุปสรรคในระยะเฉพาะหน้า บริษัทฯ ยังมองโอกาสระยะยาวในเชิงบวก บริษัทฯ คาดว่ากิจกรรมภาคเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมจะทยอยฟื้นตัวหลังจากน้ำลด และจะเพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาส 1/2555 จากผลของงบประมาณรัฐบาล

ในการซ่อมแซมสาธารณูปโภคและฟื้นฟูอุตสาหกรรม บริษัท คาดว่าผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท จะมีความต้องการอย่างมากในระยะกลางและระยะยาว

บริษัท จะยังคงมุ่งมั่นในการดำเนินงานโครงการหลักต่างๆ ซึ่งในไตรมาส 4/2554 งานวิศวกรรมของโครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK จะเสร็จทั้งหมด และเครื่องจักรต่างๆ จะเข้าสู่การเตรียมพร้อมการผลิต และในไตรมาส 1/2555 การผลิตเหล็กแท่งแบนจะเริ่ม และเชื่อว่า จะส่งผลอย่างมากต่อการเติบโตทางรายได้และเสริมสร้างความแข็งแกร่งของบริษัทต่อไป

Disclaimer

คำอธิบายและการวิเคราะห์ทางการเงินสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3 ปี 2554 ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลเบื้องต้นให้แก่นักลงทุนทั่วไปและผู้ถือหุ้นของบริษัท เอกสารฉบับนี้ประกอบด้วยส่วนต่างๆ ที่แสดงข้อมูลปัจจุบันของบริษัท บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2554 อย่างไรก็ตาม สภาวะธุรกิจหรือการดำเนินงานของบริษัท อาจเปลี่ยนแปลงไป หรืออาจเกิดเหตุการณ์ใดภายหลังจากวันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ อันอาจมีผลให้ข้อมูลต่างๆ เปลี่ยนแปลงไปจากที่ได้ชี้แจงไว้ในเอกสารฉบับนี้ นักลงทุนทั่วไปและผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลอื่นๆ ประกอบเพิ่มเติมด้วย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้บางส่วนเป็นข้อมูลที่เกิดจากการคาดการณ์ การประมาณการ หรือเป็นการคาดหมายในอนาคต ทั้งนี้ ข้อมูลส่วนใดๆ ซึ่งไม่ใช่ข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้นแล้ว รวมถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับความเชื่อ และการประมาณการของบริษัท เป็นข้อมูลซึ่งเป็นการคาดหมายในอนาคต และสามารถจำแนกข้อมูลดังกล่าวได้จากการใช้ถ้อยคำที่มีลักษณะเป็นการคาดหมายในอนาคตต่างๆ เช่น คำว่า “มีความเชื่อว่า” “คาดว่า” “คาดหวังว่า” “วางแผนไว้ว่า” “ตั้งใจว่า” “ประมาณ” “ประเมิน” และคำอื่นๆ ในลักษณะเดียวกัน ทั้งนี้ ผู้อ่านควรใช้ความระมัดระวังในการอ้างอิงข้อมูลซึ่งเป็นการคาดหมายในอนาคตซึ่งมีปัจจัยความเสี่ยง และความไม่แน่นอนตามปกติของข้อมูลในลักษณะนี้