



คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และกิจการที่  
ควบคุมร่วมกัน  
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1 ปี 2555

## 1. สรุปสาระสำคัญไตรมาส 1 ปี 2555

- อัตราการขาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) เท่ากับ 2.67 เพิ่มขึ้น 23.6% QoQ ลดลง 2.2% YoY
- รายได้จากการขายและการให้บริการ 15,742 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% QoQ และ 31% YoY โดยทำรายได้ราย  
ไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ปริมาณขาย HRC 497 พันตัน เพิ่มขึ้น 64% QoQ ในขณะที่ลดลง 5% YoY ผลจากการฟื้นตัวภายหลัง  
เหตุการณ์มหาอุทกภัยไทย
- ปริมาณการผลิต HRC สะสมครบ 26 ล้านตันเป็นรายแรกของประเทศไทย
- สัดส่วนยอดขาย Premium Value Products 42% เพิ่มขึ้นจาก 38% ในไตรมาส 4/2554
- HRC Spread 91 เหรียญสหรัฐ/ตัน ลดลง 31% QoQ และ 41% YoY โดยมี HRC Rolling Margin\* อยู่ที่  
12.1%
- HRC EBITDA/ตัน 37.2 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้น 58% QoQ ขณะที่ลดลง 34% YoY
- ปริมาณขายโค้ก 275 พันตัน ลดลง 34% QoQ
- COKE Spread 12.3 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นจากติดลบ 7.5 เหรียญสหรัฐ/ตัน QoQ
- COKE EBITDA ติดลบ 41.1 เหรียญสหรัฐ/ตัน ติดลบลดลง 24.8 เหรียญสหรัฐ/ตัน QoQ
- Group EBITDA ติดลบ 1,879 ล้านบาท ติดลบลดลง 5% QoQ และปรับตัวลดลงจากไตรมาส 1/2554 ซึ่งมี  
EBITDA 5,938 ล้านบาท
- ขาดทุนสุทธิ 2,841 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 20% QoQ และปรับตัวลดลงจากมีกำไร 5,525 ล้านบาท  
ในไตรมาส 1/2554
- NET Debt\*\* 46,510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% QoQ
- เครื่องกำเนิดลูกกริดอัตโนมัติ ได้รับรางวัลสิ่งประดิษฐ์คิดค้นระดับดีเด่น ประจำปี 2555 จากสำนักงาน  
คณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ เมื่อวันที่ 2 ก.พ. 2555
- บริษัทฯ ได้รับรางวัลอุตสาหกรรมดีเด่นประจำปี 2554 ประเภทการจัดการพลังงาน เมื่อวันที่ 29 ก.พ. 2555

หมายเหตุ: \*HRC Rolling Margin = HRC Spread/ราคาขายเฉลี่ย, \*\*Net Debt = Interest Bearing Debt – Cash and cash equivalents

## 2. แนวโน้มธุรกิจไตรมาส 2/2555

- คาดว่าความต้องการ HRC ในประเทศในไตรมาส 2 จะลดลงเหลือประมาณ 1.57 ล้านตัน หรือลดลง 4.3% QoQ
- โรงถลุงเหล็ก SSI UK เริ่มจุดเตาถลุงเมื่อ 15 เม.ย. 2555 และผลิตเหล็กแท่งแบนแท่งแรกได้เมื่อ 18 เม.ย. 2555
- โครงการครนหน้าท่า PPC ดำเนินการติดตั้งแล้วเสร็จและพร้อมใช้งานเมื่อ 18 เม.ย. 2555
- ปริมาณการขายเหล็กแผ่นรีดร้อนในไตรมาส 2/2555 ของบริษัทฯ น่าจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับไตรมาส  
1/2555 โดยราคาขาย HRC เฉลี่ยและราคาวัตถุดิบเหล็กแผ่นแท่งแบนน่าจะปรับตัวลดลง และคาดว่า HRC  
Rolling Margin จะอยู่ในช่วงประมาณ 15% - 18%
- ในส่วนของธุรกิจโรงถลุงเหล็กยังคงมีรายได้จากการรับจ้างผลิตโค้กและรายได้จากการขายโค้กประมาณ 100  
พันตัน รวมทั้งเริ่มมีรายได้จากการขายเหล็กแท่งแบน ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าปริมาณการขายเหล็กแท่งแบนจะอยู่  
ที่ประมาณ 450 พันตัน และส่วนใหญ่เป็นการขายให้กับบริษัทฯ
- เริ่มเปิดดำเนินการคลังสินค้าทัณฑ์บนประเภททั่วไปเพื่อจัดเก็บวัตถุดิบเหล็กแท่งแบน (Slab) ภายในสิ้นเดือน  
พ.ค. 2555

## เกี่ยวกับบริษัทฯ

**บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี** (บริษัทฯ) เป็นผู้ผลิตเหล็กแผ่นครบบวงจรรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยการการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนสูงสุด 4 ล้านตันต่อปี โดยมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นขั้นคุณภาพพิเศษเพื่อรองรับความต้องการใช้เหล็กที่เพิ่มขึ้นของภูมิภาค สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ พลังงาน การขนส่ง และการก่อสร้าง บริษัทฯ มีการลงทุน 100% ใน **บจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี ยูเค (SSI UK)** มีโรงงานเอสเอสไอทีไซด์ซึ่งเป็นโรงงานถลุงเหล็กและผลิตเหล็กกล้าครบบวงจรถิ่นสมัยในเขตที่ไซด์ ตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศอังกฤษ มีกำลังการผลิต 3.6 ล้านตันต่อปีในการผลิตเหล็กแท่งแบนคุณภาพสูงเพื่อส่งให้กับบริษัทฯ รวมทั้งจำหน่ายให้กับโรงงานผลิตเหล็กชนิดม้วนต่างๆ ทั่วโลก นอกจากนี้บริษัทฯ มีการร่วมลงทุนในโครงการต่อเนื่องปลายน้ำที่สำคัญ ประกอบด้วย **บมจ. เหล็กแผ่นรีดเย็นไทย (TCRSS)** ซึ่งเป็นผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น รายแรกและรายใหญ่ที่สุด ของประเทศไทย **บจ. เหล็กแผ่นเคลือบไทย (TCS)** ผู้ผลิตเหล็กแผ่นเคลือบสังกะสีด้วยกรรมวิธีทางไฟฟ้ารายแรกและรายใหญ่ที่สุดของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โรงงานทั้งหมดในประเทศไทยของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่บนชายฝั่งด้านตะวันตกของอ่าวไทย ณ อำเภอบางสะพาน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ ซึ่งอยู่ห่างจากกรุงเทพมหานครเพียง 400 กิโลเมตร และเป็นท่าเลยุทธศาสตร์ที่ดีที่สุดในประเทศสำหรับการดำเนินธุรกิจเหล็กแบบครบบวงจ **บจ. ท่าเรือประจวบ (PPC)** ให้บริการท่าเรือพาณิชย์เอกชน ที่มีความลึกที่สุดในประเทศไทยรองรับการขนถ่ายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เหล็กได้ในปริมาณมาก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังขยายขีดความสามารถในงานวิศวกรรมบริการโดยลงทุน 100% ใน **บจ. เวสต์โคสต์ เอ็นจิเนียริง (WCE)** ให้บริการงานด้านวิศวกรรมและซ่อมบำรุง รวมถึงการออกแบบทางวิศวกรรมที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจเหล็ก พนักงานของบริษัทฯ ทุกคนมีความมุ่งมั่น และพลังขับเคลื่อนสู่ความสำเร็จ ซึ่งสะท้อนผ่านวิสัยทัศน์พันธกิจของบริษัทฯ “สร้างสรรค์นวัตกรรมผลิตภัณฑ์เหล็กและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า สร้างกำไรสม่ำเสมอ สร้างผลตอบแทนแก่ผู้มีส่วนได้เสียอย่างยั่งยืน”

สามารถสืบค้นข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ [www.ssi-steel.com](http://www.ssi-steel.com)

ตาราง 1: สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

งบรวม	ล้านบาท	งบเดี่ยว	EBITDA/ตัน (บาท)	EBITDA (ล้านบาท)
รายได้จากการขาย และให้บริการ	15,742	บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (เหล็กแผ่นรีดร้อน)	1,144	569
Group EBITDA*	(1,879)	บจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี ยูเค* (ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก)	-	(2,486)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2,841)	บจ. ท่าเรือประจวบ (ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก)	-	52
EPS (บาท)	(0.16)	บจ. เวสต์โคสต์ เอ็นจิเนียริง (ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง)	-	17
D/E Ratio**	2.19x	บมจ. เหล็กแผ่นรีดเย็นไทย (เหล็กแผ่นรีดเย็น)***	2,173	238

\* EBITDA = Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization Expenses

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

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

### 3. ภาพรวมอุตสาหกรรมและผลการดำเนินงาน

#### อุตสาหกรรมเหล็ก ไตรมาส 1/2555

**อุตสาหกรรมเหล็กโลก** ผลจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากปี 2554 รวมทั้งวิกฤติหนี้ยุโรปที่เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น แม้ว่าจะต้องจับตาตัวอย่างใกล้ชิดก็ตาม ทำให้สถานการณ์อุตสาหกรรมเหล็กในไตรมาส 1/2555 เริ่มกระเตื้องขึ้นเช่นเดียวกัน โดยตัวเลขการผลิตเหล็กดิบของโลกจาก World Steel Association (WSA) ในไตรมาส 1/2555 เท่ากับ 376.76 ล้านตัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1.1 % จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปริมาณการผลิตเหล็กดิบในภูมิภาคอเมริกาเหนือและใต้ มีอัตราการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนอันเป็นผลมาจากสภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น สำหรับในภูมิภาคเอเชีย และโอเชียเนีย นั้นประเทศหลักๆ ที่ปริมาณการผลิตเหล็กดิบมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ได้แก่ จีน เกาหลีใต้ และนิวซีแลนด์ โดยเพิ่มขึ้น 2.5% 4% และ 15.5 % ตามลำดับ ในขณะที่ ญี่ปุ่น ไต้หวัน และออสเตรเลีย มีปริมาณการผลิตเหล็กดิบที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยลดลง 4.1% 2.8% และ 28.8% ตามลำดับ ในส่วนของราคานี้ ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อน CFR East Asia สำหรับไตรมาส 1/2555 เฉลี่ยอยู่ที่ 638 - 655 เหรียญสหรัฐ/ตัน (ที่มา : SBB-Steel Business Briefing website, CFR East Asia Import price) ซึ่งเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากไตรมาส 4/2554 เช่นเดียวกับราคาวัตถุดิบเหล็กแท่งแบนเฉลี่ยอยู่ที่ 580-590 เหรียญสหรัฐ/ตัน (ที่มา : SBB-Steel Business Briefing website, CFR East Asia Import price)

**อุตสาหกรรมเหล็กภายในประเทศ** ผลจากการฟื้นฟูการผลิตของผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยตั้งแต่เดือนธันวาคมปีก่อน โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่ไม่ได้ใช้เทคโนโลยีการผลิตสูงและใช้เครื่องจักรไม่ซับซ้อน ทำให้ผู้ประกอบการบางรายที่ใช้เหล็กเป็นวัตถุดิบในการผลิต สามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ แต่อย่างไรก็ตาม ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีสูง เช่น รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า หลายโรงงานยังอยู่ในขั้นตอนการฟื้นฟูและซ่อมแซม ทำให้ปริมาณการใช้เหล็กของกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย จากข้อมูลของสถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย พบว่าปริมาณการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนในประเทศในไตรมาส 1/2555 มีจำนวนทั้งสิ้น 765 พันตัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 15.9% อันเป็นผลมาจากภาวะการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมภายในประเทศที่ยังไม่กลับสู่ภาวะปกติและปริมาณการนำเข้าจากต่างประเทศที่

สูงขึ้น โดยมีการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนในไตรมาส 1/2555 ทั้งสิ้น 879 พันตัน เพิ่มขึ้น 8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปริมาณการส่งออกจำนวน 3.4 พันตัน ลดลง 79% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่าปริมาณการผลิตรถยนต์ในไตรมาส 1/2555 มีจำนวนทั้งสิ้น 499,560 คัน เพิ่มขึ้น 6.52% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า อาทิเช่น ตู้เย็นและเครื่องปรับอากาศ มีแนวโน้มปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาส 1/2555 มีการผลิตตู้เย็น เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 1.2 ล้านหน่วย ส่วนการผลิตเครื่องปรับอากาศในไตรมาส 1/2555 คิดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 2.4 ล้านหน่วย

### ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2555

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 15,742 ล้านบาท ซึ่งถือว่ารายได้รายไตรมาสที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 21% QoQ และเพิ่มขึ้น 31% YoY เนื่องจากการเริ่มฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยและการมีรายได้จากธุรกิจโรงถลุงเหล็ก อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายระหว่างเตรียมการเริ่มผลิตของธุรกิจโรงถลุงเหล็กส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลขาดทุนสุทธิ 2,841 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 2,376 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2554 และกำไรสุทธิ 5,525 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2554

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน บริษัทฯ สามารถผลักดันยอดขายสินค้าของบริษัทฯ ให้กลับมาเป็นปกติได้ในไตรมาส 1/2555 ถึงแม้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังเหตุการณ์มหาอุทกภัยจะยังไม่สมบูรณ์เต็มที่ก็ตาม โดยยอดขายเหล็กแผ่นรีดร้อนได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 497 พันตัน จาก 303 พันตันในไตรมาส 4/2554 และมีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 11,584 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มพิเศษ (Premium Value Products) โดยมีสัดส่วนต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นจาก 38% ในไตรมาส 4/2554 เป็น 42% ในไตรมาส 1/2555

ค่าการรีด (HRC Spread) ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4/2554 มาอยู่ที่ 91 เหรียญสหรัฐ/ตัน และมี HRC Rolling Margin อยู่ประมาณ 12.1% โดยราคาขายได้ปรับตัวลดลงในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นวัตถุดิบที่ซื้อมาตั้งแต่ไตรมาส 3/2554 อย่างไรก็ตามเนื่องจากมีการลดราคาเพื่อการลดมูลค่าของสินค้าจำนวน 366 ล้านบาท ที่บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองไว้ตั้งแต่ไตรมาส 4/2554 ทำให้ค่า HRC EBITDA/ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 37.2 เหรียญสหรัฐ/ตัน จาก 23.6 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในไตรมาส 4/2554 แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 50 เหรียญสหรัฐ/ตัน

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ดำเนินการปรับปรุงโรงถลุงเหล็กให้อยู่ในสภาพพร้อมเดินเครื่องจักรอย่างต่อเนื่องเสร็จเรียบร้อยแล้ว และได้เริ่มผลิตเหล็กแท่งแบนในเดือนเมษายน อย่างไรก็ตามในไตรมาส 1/2555 SSI UK ยังไม่มีการผลิตเหล็กแท่งแบนและมีธุรกิจที่มีรายได้เพียงธุรกิจเดียวคือ ธุรกิจโค้ก มีรายได้จากการผลิตและขายโค้ก และการรับจ้างผลิตโค้ก รวมถึงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้อื่นๆ ประมาณ 4,085 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากการจำหน่ายโค้กทั้งสิ้น 275 พันตัน ลดลง 34% QoQ ราคาขายเฉลี่ย 372 เหรียญสหรัฐ/ตัน ลดลง 0.3% QoQ ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย 360 เหรียญสหรัฐ/ตัน ลดลง 5% QoQ COKE Spread ปรับตัวสูงขึ้นจากติดลบ 7.5 เหรียญสหรัฐ/ตัน เป็นบวก 12.3 เหรียญสหรัฐ/ตัน เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับลดลงและการลดราคาเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือประมาณ 192 ล้านบาท อย่างไรก็ตามธุรกิจโรงถลุงเหล็กยังคงมีขาดทุนสุทธิ 2,849 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 40% QoQ ผลขาดทุนสุทธิดังกล่าวประกอบด้วยสาเหตุหลักดังนี้ (1) ผลขาดทุนจากธุรกิจโค้กและค่าใช้จ่ายโรงงานในส่วนที่เริ่มดำเนินการแล้วประมาณ 657 ล้านบาท (2) ผลขาดทุนจากค่าใช้จ่ายโรงงานในส่วนที่อยู่ระหว่างเตรียมการผลิตประมาณ 1,907 ล้านบาท และ (3) ดอกเบี้ยจ่ายประมาณ 266 ล้านบาท

#### 4. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ตาราง 2: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย  
รวม

หน่วย : ล้านบาท	2555	2554	+/-	2554	+/-
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	QoQ	ไตรมาส 1	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	15,742	13,008	+21%	12,016	+31%
ต้นทุนขายและให้บริการ	(17,312)	(14,665)	+18%	(10,810)	+60%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(600)	(385)	+56%	(377)	+59%
การตั้งสำรองจากภาวะผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ	(5)	(182)	-97%	(96)	-94%
กำไรจากการซื้อธุรกิจ	0	0	N.A.	5,271	N.A.
EBITDA*	(1,879)	(1,986)	-5%	5,938	-132%
ดอกเบี้ยจ่าย	(684)	(676)	+1%	(219)	+212%
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	(286)	(262)	+9%	(190)	+50%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	8	548	-99%	(4)	-310%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง	(249)	115	-317%	(110)	+126%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	230	(28)	-920%	35	+547%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2,841)	(2,376)	+20%	5,525	-152%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (EPS) (บาท)	(0.16)	(0.14)	+14%	0.36	-144%

หมายเหตุ: \*EBITDA ของไตรมาส 1/2554 เป็นการคำนวณจากกำไรสุทธิซึ่งรวมกำไรจากการซื้อธุรกิจ

ตาราง 3: ผลการดำเนินงานแยกตามธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท	2555	2554	+/-	2554	+/-
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	QoQ	ไตรมาส 1	YoY
<b>รายได้จากการขายและให้บริการ</b>					
งบการเงินรวม	15,742	13,008	+21%	12,016	+31%
ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน	11,584	7,647	+51%	11,946	-3%
ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก	4,085	5,266	-22%	-	N.A.
ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก	28	39	-27%	35	-20%
ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง	45	56	-20%	35	+29%
<b>EBITDA</b>					
งบการเงินรวม*	(1,879)	(1,986)	-5%	5,938	-132%
ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน	569	211	+169%	907	-37%
ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก*	(2,486)	(2,215)	+12%	4,989	-150%
ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก	52	76	-31%	51	2%
ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง	17	19	-11%	23	-27%
ตัดรายการระหว่างกัน	(32)	(77)		-33	
<b>กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ</b>					
งบการเงินรวม	(2,841)	(2,376)	+22%	5,525	-152%
ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน	7	(325)	-102%	542	-99%
ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก	(2,849)	(2,031)	+40%	4,980	-157%
ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก	27	51	-47%	25	6%
ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง	5	5	+15%	10	-46%
ตัดรายการระหว่างกัน	(18)	(59)		(15)	
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(13)	(17)		(17)	

หมายเหตุ: รายได้ของแต่ละธุรกิจเป็นรายได้หลังหักรายการระหว่างกันแล้ว ในขณะที่ EBITDA และกำไร/(ขาดทุน)สุทธิ ยังไม่ได้หักรายการระหว่างกัน EBITDA ของไตรมาส 1/2554 ที่คำนวณจากงบการเงินรวมและธุรกิจโรงถลุงเหล็กเป็นการคำนวณจากกำไรสุทธิซึ่งรวมกำไรจากการซื้อธุรกิจ การบันทึกรายการในส่วนของบริษัทแม่ เหล็กแผ่นรีดเย็นไทย และ Redcar Bulk Terminal Ltd บันทึกโดยใช้วิธี Equity Method

ตาราง 4: สรุปตัวเลขสำคัญของบมจ.สหวิริยาสตีลอินดัสตรี

หน่วย : เหยี่ยุสหรือตัน	2555	2554	+/-	2554	+/-
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	QoQ	ไตรมาส 1	YoY
ราคาขายเฉลี่ย	752	783	-4%	736	+2%
ต้นทุนขายเฉลี่ย	751	743	+1%	662	+13%
ค่าการรีด* (HRC Spread)	91	132	-31%	153	-41%
HRC EBITDA	37.2	23.6	+58%	57	-34%
ปริมาณขาย (พันตัน)	497	303	+64%	524	-5%
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	499	376	+33%	539	-7%

หมายเหตุ: \*ไม่รวมการตั้งหรือการกลับรายการค่าเมื่อการลดมูลค่าของสินค้า

ตาราง 5: สรุปตัวเลขสำคัญของบจ.สหวิริยาสตีลอินดัสตรี ยูเค

หน่วย : เหยียญสหรัฐ/ตัน	2555	2554			+/-
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 2	QoQ
ธุรกิจโค้ก					
ราคาขายเฉลี่ย	372	373	388	465	-0.3%
ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย	360	380	386	451	-5%
COKE SPREAD*	12.3	(7.5)	1.8	13.7	+264%
COKE EBITDA	(41.1)	(65.9)	(45.8)	(21.6)	+0.2%
ปริมาณขาย (พันตัน)	275	418	224	44	-34%
ปริมาณการผลิต** (พันตัน)	425	407	425	421	+4%

หมายเหตุ: \*รวมการตั้งหรือการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้า

\*\*ปริมาณการผลิตดังกล่าวรวมทั้งปริมาณการผลิตเพื่อจำหน่ายและการผลิตตามการรับจ้างผลิต

### คำอธิบายผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยไตรมาส 1/2555

#### รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 15,742 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% QoQ และ 31% YoY โดยรายได้หลักมาจาก

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มียอดขายรวม 497 พันตัน เพิ่มขึ้น 64% QoQ และลดลง 5% YoY ราคาขายเฉลี่ย 23,117 บาท/ตัน (ประมาณ 752 เหยียญสหรัฐ/ตัน) ลดลง 4% QoQ ขณะที่เพิ่มขึ้น 2% YoY คิดเป็นรายได้จากการขายเหล็กแผ่นรีดร้อนและเศษเหล็กรวม 11,584 ล้านบาท

- เพิ่มขึ้น 51% QoQ เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 64% จากการเริ่มฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหลังจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยในไตรมาส 4/2554
- ลดลง 3% YoY เนื่องจากปริมาณขายลดลง 5%

โดยมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม (Premium Value Products) ประมาณ 42%

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ดำเนินการปรับปรุงโรงถลุงเหล็กให้อยู่ในสภาพพร้อมเดินเครื่องจักรอย่างต่อเนื่องเสร็จเรียบร้อยแล้ว และได้เริ่มผลิตเหล็กแท่งแบนในเดือนเมษายน อย่างไรก็ตามในไตรมาส 1/2555 SSI UK ยังไม่มีการผลิตเหล็กแท่งแบนและมีธุรกิจที่มีรายได้เพียงธุรกิจเดียวคือ ธุรกิจโค้ก มีรายได้จากการผลิตและขายโค้ก และการรับจ้างผลิตโค้ก รวมถึงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้อื่นๆ รวมจำนวน 4,085 ล้านบาท ลดลง 23% QoQ โดยมียอดขายโค้กจำนวน 275 พันตัน ลดลง 34%QoQ ราคาขายโค้กเฉลี่ย 372 เหยียญสหรัฐ/ตัน ลดลง 0.3% QoQ

ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก มีรายได้จากการให้บริการลูกค้าอื่นที่ไม่ใช่บริษัทฯ และบริษัทย่อย รวม 28 ล้านบาท

- ลดลง 27% QoQ เนื่องจากปริมาณสินค้าผ่านท่าที่ลดลง 18% QoQ
- ลดลง 20% YoY เนื่องจากปริมาณสินค้าผ่านท่าที่ลดลง 24% YoY

ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง มีรายได้จากการขายและให้บริการแก่ลูกค้าอื่นที่ไม่ใช่บริษัทฯ และบริษัทย่อย จำนวน 45 ล้านบาท

- ลดลง 20% QoQ เนื่องจากงานวิศวกรรมและบริหารโครงการมีรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2554 โดยสาเหตุที่ลดลงเกิดจากการส่งมอบงานส่วนใหญ่แก่ลูกค้าต่างประเทศเสร็จเรียบร้อยแล้วในไตรมาสที่ 4/2554
- เพิ่มขึ้น 29% YoY สาเหตุหลักมาจากสามารถเพิ่มรายได้จากงานบริการวิศวกรรมขั้นสูงแก่ลูกค้ารายใหม่

### ต้นทุนขายและให้บริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและให้บริการรวม 17,312 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% QoQ และ 60% YoY ประกอบไปด้วย ต้นทุนขายและให้บริการ 17,952 ล้านบาท และการกลบรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ 640 ล้านบาท

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีต้นทุนขายรวม 11,196 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนขายจำนวน 11,562 ล้านบาทและการกลบรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ จำนวน 366 ล้านบาท

- เพิ่มขึ้น 49% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 64% และต้นทุนขายต่อตันที่เพิ่มขึ้น 8 เหรียญสหรัฐ/ตัน อันเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นวัตถุดิบที่ซื้อมาตั้งแต่ไตรมาส 3/2554
- เพิ่มขึ้น 4% YoY เนื่องจากต้นทุนขายต่อตันเพิ่มขึ้น 89 เหรียญสหรัฐ/ตัน หรือคิดเป็น 13% YoY อันเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 82 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในขณะที่ปริมาณขายลดลง 5% YoY

ธุรกิจโรงกลึงเหล็ก มีต้นทุนขายและให้บริการรวม 6,106 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนขายจำนวน 6,379 ล้านบาทและการกลบรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ จำนวน 274 ล้านบาท (เกิดจากส่วนของโค้กและถ่านโค้ก ประมาณ 192 ล้านบาท และส่วนของแร่เหล็กประมาณ 82 ล้านบาท) โดยต้นทุนขายและให้บริการรวมที่ลดลง 14% QoQ มีสาเหตุมาจากปริมาณการขายที่ลดลง 34% QoQ โดยต้นทุนขายและให้บริการดังกล่าวประกอบด้วย (1) ต้นทุนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโค้กและค่าใช้จ่ายโรงงานในส่วนที่เริ่มดำเนินการแล้วประมาณ 4,162 ล้านบาท ซึ่งรวมการกลบรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือประมาณ 192 ล้านบาทแล้ว และ (2) ต้นทุนค่าใช้จ่ายโรงงานในส่วนที่อยู่ระหว่างเตรียมการผลิตประมาณ 1,944 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายหลักของธุรกิจในส่วนที่อยู่ระหว่างเตรียมการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเครื่องจักรให้พร้อมสำหรับเริ่มดำเนินการผลิต ค่าใช้จ่ายในส่วนของพนักงานที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขนส่งวัตถุดิบภายในเพื่อเตรียมการผลิต

### กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนขั้นต้น 1,570 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 87 ล้านบาท จากไตรมาส 4/2554 ซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิ 1,657 ล้านบาท และลดลงจากไตรมาส 1/2554 ซึ่งมีกำไรขั้นต้น 1,207 ล้านบาท

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีกำไรขั้นต้น 388 ล้านบาท

- เพิ่มขึ้น 180% QoQ ถึงแม้ว่าค่าการรีด (HRC spread) จะลดลงจาก 132 เหรียญสหรัฐ/ตันเป็น 91 เหรียญสหรัฐ/ตัน หรือคิดเป็นลดลง 31% QoQ เนื่องจากมีการกลบรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ จำนวน 366 ล้านบาท



- ลดลง 66% YoY โดยค่าการรีด (HRC spread) ปรับตัวลดลงจาก 153 เหรียญสหรัฐ/ตัน เป็น 91 เหรียญสหรัฐ/ตัน หรือคิดเป็น 41% YoY และปริมาณการขายลดลง 5% YoY

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีผลขาดทุนขั้นต้น 2,022 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 158 ล้านบาทจากไตรมาส 4/2554 ซึ่งขาดทุน 1,864 ล้านบาท โดยในส่วนของที่เกี่ยวกับธุรกิจโค้กและค่าใช้จ่ายโรงงานในส่วนที่เริ่มดำเนินการแล้วนั้น มีผลขาดทุนขั้นต้นประมาณ 657 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากไตรมาส 4/2554 ที่ขาดทุนขั้นต้นประมาณ 1,100 ล้านบาท เนื่องจากถึงแม้ว่า COKE Spread จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากติดลบ 7.5 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในไตรมาส 4/2554 เป็นบวก 12.3 เหรียญสหรัฐ/ตัน แต่ยังไม่เพียงพอที่จะรองรับต้นทุนการผลิตโค้กทั้งในส่วนของการผลิตเพื่อจำหน่ายและการผลิตตามสัญญารับจ้างผลิต และในส่วนของธุรกิจที่อยู่ระหว่างเตรียมการผลิตนั้น มีผลขาดทุนขั้นต้นประมาณ 1,363 ล้านบาท ขาดทุนขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2554 ที่ขาดทุนขั้นต้นประมาณ 750 ล้านบาท อันเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายโรงงานในส่วนที่อยู่ระหว่างเตรียมการผลิตที่เพิ่มขึ้นดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 600 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56% QoQ และเพิ่มขึ้น 59% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 143 ล้านบาท

- ลดลง 4% QoQ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 36 ล้านบาทหรือคิดเป็น 31% QoQ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในส่วนของพนักงานและค่าใช้จ่ายในการเดินทางลดลงในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 64% QoQ
- ลดลง 12% YoY เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลงจาก 89 ล้านบาทในไตรมาส 1/2554 เหลือ 61 ล้านบาท จากปริมาณขายที่ลดลง 5% YoY

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจโรงถลุงเหล็กจำนวน 433 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104% QoQ โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากค่าภาษีโรงเรียนที่กลับมาเสียในอัตราปกติจากที่ได้ลดในไตรมาสที่แล้ว และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าที่ปรึกษากฎหมายในการจัดหาเงินกู้เพิ่มเติม

### การตั้งสำรองจากภาระผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองจากภาระผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบจำนวน 5 ล้านบาทในไตรมาส 1/2555 ซึ่งเป็นการตั้งสำรองของธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อนทั้งจำนวน เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบคงค้างอยู่ ณ สิ้นไตรมาส

### กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี (EBITDA)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA ติดลบ 1,879 ล้านบาท ติดลบลดลง 5% QoQ และปรับตัวลดลงจากไตรมาส 1/2554 ซึ่งมี EBITDA 5,938 ล้านบาท

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มี EBITDA จำนวน 569 ล้านบาท คิดเป็น HRC EBITDA 37.2 เหรียญสหรัฐ/ตัน (ประมาณ 1,144 บาท/ตัน)

- เพิ่มขึ้น 169% QoQ โดย HRC EBITDA/ตันเพิ่มขึ้น 58% QoQ และปริมาณขายเพิ่มขึ้น 64% QoQ
- ลดลง 37% YoY เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง 5% และ HRC EBITDA/ตัน ลดลง 34% YoY

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ธุรกิจโรงถลุงเหล็กมี EBITDA ติดลบ 2,486 ล้านบาท EBITDA ติดลบเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2554 ซึ่งมี EBITDA ติดลบ 2,215 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายของธุรกิจในส่วนที่อยู่ระหว่างเตรียมการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

### ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 684 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 212% YoY

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีภาระดอกเบี้ย 414 ล้านบาท

- เพิ่มขึ้น 0.4% QoQ
- เพิ่มขึ้น 102% YoY เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อการสั่งซื้อวัตถุดิบและเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการลงทุนในธุรกิจโรงถลุงเหล็ก รวมถึงผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและผลขาดทุนจากการเข้าทำสัญญาผูกพันล่วงหน้าทางการเงิน (Interest Rate Swap)

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีภาระดอกเบี้ยจ่าย 266 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% QoQ

### อื่น ๆ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันตามวิธีส่วนได้เสีย 35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรับรู้ขาดทุน 91 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2554 และจากขาดทุน 95 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2554 โดยแบ่งเป็นการรับรู้กำไรจากธุรกิจเหล็กแผ่นรีดเย็น 19 ล้านบาท และธุรกิจท่าเรือที่ประเทศอังกฤษ 16 ล้านบาท

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดเย็น มีปริมาณการขาย 109 พันตัน มีรายได้จากการขาย 3,367 ล้านบาท

- เพิ่มขึ้น 38% QoQ เนื่องจากลูกค้าหลายรายที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัย ได้กลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้ง โดยทำการทยอยรับสินค้าหลังจากที่ได้มีการเลื่อนรับสินค้าใน ไตรมาส 4/2554 ส่งผลให้ยอดขายของลูกค้ากลุ่มภายในประเทศทั่วไป เพิ่มขึ้น 30% ทำให้มีกำไรขั้นต้น 197 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100% QoQ มี EBITDA 238 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32% QoQ และมีกำไรสุทธิ 68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75% QoQ
- ลดลง 16% YoY เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2554 ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการใช้เหล็กภายในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งนิคมอุตสาหกรรมหลายแห่งซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น ยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัย ในช่วงไตรมาส 4/2554 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง 39% YoY EBITDA ลดลง 35% YoY และมีกำไรสุทธิ ลดลง 65% YoY

### กำไร/(ขาดทุน)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 2,841 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2554 ซึ่งมีขาดทุนสุทธิ 2,376 ล้านบาท และจากไตรมาส 1/2554 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 5,525 ล้านบาท

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีกำไรสุทธิ 7 ล้านบาท (รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจำนวน 33 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 193 ล้านบาท)

- กำไรเพิ่มขึ้น 102% QoQ จากขาดทุนสุทธิ 325 ล้านบาทในไตรมาส 4/2554
- กำไรลดลง 99% YoY จากกำไรสุทธิ 542 ล้านบาทในไตรมาส 1/2554

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก มีผลขาดทุนสุทธิ 2,849 ล้านบาท ซึ่งรวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 143 ล้านบาทแล้ว โดยขาดทุนเพิ่มขึ้น 40% QoQ และขาดทุนเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2554 ซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิ 291 ล้านบาท (เป็นขาดทุนหลังหักกำไรจากการซื้อธุรกิจจำนวน 5,271 ล้านบาท)

## 5. สถานะทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ตาราง 6: สถานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 1 2555	ไตรมาส 4 2554	+/- QoQ	ไตรมาส 1 2554	+/- YoY
<b>สินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้การค้า	5,441	5,240	+4%	2,568	+112%
สินค้าคงเหลือ	16,983	25,178	-33%	18,621	-9%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	1,801	1,025	+76%	2,007	-10%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>24,225</b>	<b>31,443</b>	<b>-23%</b>	<b>23,197</b>	<b>+4%</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	51,373	50,147	+2%	44,831	+15%
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	4,718	4,683	+1%	4,716	+0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	74	91	-18%	69	+7%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>80,390</b>	<b>86,364</b>	<b>-7%</b>	<b>72,813</b>	<b>+10%</b>
<b>หนี้สิน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้น และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	25,554	25,683	-1%	15,741	+62%
เจ้าหนี้การค้า	6,526	10,685	-39%	2,166	+201%
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	1,347	1,126	+20%	1,212	+11%
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>33,427</b>	<b>37,494</b>	<b>-11%</b>	<b>19,118</b>	<b>+75%</b>
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	21,361	19,641	+9%	17,874	+20%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	4,160	4,281	-3%	4,804	-13%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>58,947</b>	<b>61,416</b>	<b>-4%</b>	<b>41,797</b>	<b>+41%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	20,582	24,096	-15%	30,188	-32%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	861	852	+1%	828	+4%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>21,443</b>	<b>24,948</b>	<b>-14%</b>	<b>31,016</b>	<b>-31%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>80,390</b>	<b>86,364</b>	<b>-7%</b>	<b>72,813</b>	<b>+10%</b>

## ฐานะทางการเงินตามงบการเงินรวม ณ สิ้นไตรมาส 1/2555

ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า (Trade and Notes Receivable) ลูกหนี้การค้ารวมจำนวน 5,441 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 112% YoY โดยสิ้นไตรมาส 1/2555 ไม่มีหนี้เสียหรือมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น

สินค้าคงเหลือ (Inventory) มีสินค้าคงเหลือสุทธิ 16,983 ล้านบาท ลดลง 33% QoQ และ 9% YoY เนื่องมาจากปริมาณสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่ลดลง โดยแบ่งเป็นวัตถุดิบ (เหล็กแท่งแบน ถ่านโค้ก และโค้ก) มูลค่า 9,486 ล้านบาท ลดลง 28% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 36% YoY วัตถุดิบระหว่างทาง (เหล็กแท่งแบน) มูลค่า 84 ล้านบาท ลดลง 98% QoQ และ 98% YoY สินค้าสำเร็จรูปและระหว่างผลิต (เหล็กแผ่นรีดร้อน และ เหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวและเคลือบน้ำมัน) มูลค่า 5,922 ล้านบาท ลดลง 1% QoQ และ 0.5% YoY และวัสดุโรงงานและอะไหล่ มูลค่า 2,399 ล้านบาท โดยมีค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 1/2555 จำนวน 907 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 0.72 เท่า ลดลงจาก 0.84 เท่า ณ สิ้นปี 2554 และ 1.21 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1/2554 โดยอัตราส่วนที่ลดลงเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 23% QoQ ซึ่งมากกว่าการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง 11% QoQ สินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลืออันเนื่องมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นภายหลังการฟื้นตัวจากเหตุการณ์มหาอุทกภัย และการนำ Slab Consignment Scheme มาใช้ในการบริหารจัดการวัตถุดิบของบริษัทฯ ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงน้อยกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงนั้น เนื่องมาจากบริษัทฯ นำกระแสเงินสดรับของบริษัทฯ ที่ได้ไปให้การสนับสนุนแก่ SSI UK เพื่อเสริมสภาพคล่องอันเป็นผลมาจากความล่าช้าของการเริ่มผลิตของ SSI UK ประกอบกับสภาพคล่องของบริษัทฯ ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ อันเป็นผลสืบเนื่องจากสภาวะอุตสาหกรรมเหล็กที่ซบเซาในไตรมาส 4/2554 เนื่องจากเหตุการณ์มหาอุทกภัย จึงทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องขอขยายระยะเวลาชำระคืนเงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระ (ซึ่งบริษัทฯ ได้รับความยินยอมจากสถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืมระยะยาวแล้ว) รวมทั้งขอขยายระยะเวลาชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ครบกำหนดชำระต่อสถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญากับสถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืมรายสำคัญในเดือนพฤษภาคม 2555 โดยสถาบันการเงินที่ร่วมลงนามในสัญญายินยอมที่จะไม่ใช้สิทธิในการเรียกชำระเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ครบกำหนด นับจากวันที่ลงนามในสัญญาจนถึง 30 กันยายน 2555

การบริหารจัดการหนี้สินและสภาพคล่อง (Liabilities and Liquidity Management) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 58,947 ล้านบาท ลดลง 4% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 41% YoY เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเพื่อการลงทุนและการดำเนินงานของธุรกิจโรงถลุงเหล็กเป็นหลัก โดยมีส่วนประกอบที่สำคัญคือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้า ปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อย มียอดเงินกู้ยืม ณ 31 มีนาคม 2555 จำนวน 45,254 ล้านบาท โดยประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 22,185 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี 1,723 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 21,346 ล้านบาท

ในปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนซึ่งยังสามารถเบิกใช้ได้อย่างต่อเนื่องรวมเป็นวงเงินประมาณ 18,200 ล้านบาท รวมทั้งมีการนำ Consignment Scheme เข้ามาใช้ในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to Equity Ratio) บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 21,443 ล้านบาท ลดลง 14% QoQ และ 31% YoY เนื่องจากผลขาดทุนในไตรมาส 1/2555 ทำให้กำไรสะสมลดลง นอกจากนี้บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวมจำนวน 46,914 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 40% YoY ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2.19 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.82 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 4/2554 และ 1.08 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1/2554 ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าว ณ สิ้นไตรมาส 1/2555 เกินกว่า อัตราส่วนที่สถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืมกำหนด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันการไม่สามารถชำระอัตราส่วนทางการเงินตามอัตราที่กำหนดเรียบร้อยแล้ว

## 6. โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ (Ongoing Projects)

โครงการ	กำลังการผลิต / รายละเอียด	งบประมาณลงทุน	กำหนดเวลาที่สำคัญ
โครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK	เหล็กแท่งแบน 3.6 ล้านตันต่อปี	290 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 15 เม.ย. 2555 เริ่มผลิตและผลิตเหล็กแท่งแบนได้เมื่อ 18 เม.ย. 2555</li> <li>▪ ไตรมาส 1/2556 PCI เริ่มใช้งาน</li> <li>▪ มี.ค. 2556 แล้วเสร็จทั้งโครงการ</li> </ul>
โครงการครนหน้าท่า PPC	สามารถรองรับเรือขนาด 70,000 เดทเวทตันขึ้นไป	10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 14 ธ.ค. 2554 ลงนามสัญญา</li> <li>▪ 16 มี.ค. 2555 อุปกรณ์ส่งถึงท่าเรือประจวบ</li> <li>▪ 18 เม.ย. 2555 ติดตั้งพร้อมใช้งาน</li> </ul>

โครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK โครงการเพื่อปรับปรุงโรงงานและเริ่มผลิตเหล็กแท่งแบนที่โรงงานสหวิริยาสตีลทีไซด์ มีงบประมาณการลงทุน 290 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในระยะเวลา 2 ปี (ตั้งแต่เมษายน 2554 ถึงมีนาคม 2556) โดยมีรายจ่ายที่จัดซื้อจัดจ้างไปแล้ว (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2555 เป็นเงินประมาณ 252 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมียอดเงินสดจ่าย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) 176 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ปัจจุบัน SSI UK ได้ดำเนินการปรับปรุงทุกหน่วยธุรกิจให้อยู่ในสภาพพร้อมเดินเครื่องจักรอย่างต่อเนืองเสร็จเรียบร้อยแล้ว โดยได้เริ่มพ่นก๊าซร้อนเข้าเตาถลุงเหล็กเรดคาร์และดำเนินการจุดไฟเตาถลุงเมื่อวันที่ 15 เมษายน 2555 และได้ผลผลิตเป็นเหล็กแท่งแบนแท่งแรกเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2555 โดยมีเป้าหมายการผลิตเหล็กแท่งแบนในปี 2555 อยู่ที่ 2.2 ล้านตัน และการผลิตจะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จนถึงระดับ 10,000 ตันต่อวัน หรือเทียบเท่าระดับ 3.6 ล้านตันต่อปี ในไตรมาส 4/2555 ส่วนอุปกรณ์ Pulverized Coal Injection ("PCI") ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนเชื้อเพลิงได้ ประมาณ 30 เหรียญสหรัฐ/ตัน (คำนวณจากต้นทุนเชื้อเพลิงในช่วงไตรมาส 2 ปี 2554) จะเริ่มใช้งานได้ภายในไตรมาส 1/2556

โครงการเครื่องบินทำ PPC อุปกรณ์ทั้งหมด ได้ถูกจัดส่งมาถึงท่าเรือประจวบเมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2555 และได้ดำเนินการประกอบและติดตั้ง ทำการทดสอบการยกซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขาย รวมทั้งทำการส่งมอบแล้วเสร็จ และพร้อมใช้งานแล้วเมื่อ 18 เมษายน 2555

โครงการเครื่องบินทำ PPC ดังกล่าวจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการขนถ่ายเหล็กแท่งแบน และผลิตภัณฑ์เหล็กอื่นๆ ของบริษัท ที่ขนส่งด้วยเรือ Panamax หรือเรือที่มีขนาดใหญ่กว่า ซึ่งไม่มีเครนในตัว โดยจะสามารถช่วยลดต้นทุนค่าขนส่งได้ประมาณ 7.5 เหรียญสหรัฐ/ตัน (คำนวณจากสภาวะของค่าระวางเรือ ณ เดือนตุลาคม 2554)

## **7. พัฒนาการที่สำคัญ (Recent Development)**

### **การตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อน**

- มาตรการฉุกเฉินเรียกหลักประกันอากรสำหรับการนำเข้าสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนเชื้อโบรอนจากประเทศจีน ในอัตราร้อยละ 19.47 ได้ครบกำหนดระยะเวลา 180 วันแล้วเมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2555 และขณะนี้อยู่ระหว่างขั้นตอนการพิจารณาเพื่อกำหนดมาตรการชั่วคราวต่อไปโดยกระทรวงพาณิชย์
- การทบทวนการบังคับใช้อากรตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนจากสาธารณรัฐเกาหลีซึ่งบริษัทได้ยื่นคำร้องไป ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาโดยกระทรวงพาณิชย์ก่อนเริ่มดำเนินการไต่สวน

### **การกำกับดูแลกิจการที่ดีและความรับผิดชอบต่อสังคม**

บริษัทฯ ได้ร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ จัดการแข่งขันเดิน-วิ่งการกุศล "คนเหล็กมินิมาราธอน" เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งสามารถระดมเงินบริจาครวมทั้งสิ้น 2.3 ล้านบาท มอบให้องค์กร มูลนิธิการกุศลต่างๆ เพื่อผู้ด้อยโอกาสต่างๆ กว่า 20 องค์กร

### **การพัฒนาเพื่อลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง**

- บริษัทฯ ได้รับรางวัลอุตสาหกรรมดีเด่นประจำปี 2554 ประเภทการจัดการพลังงาน จาก ฯพณฯ นายกรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2555 จากผลงานการพัฒนาสมรรถนะและอนุรักษ์พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ
- กรมศุลกากรได้อนุมัติในหลักการเมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2555 ให้บริษัทจัดตั้งคลังสินค้าทัณฑ์บนประเภททั่วไปเพื่อจัดเก็บวัตถุดิบเหล็กแท่งแบน (Slab) ซึ่งเมื่อเปิดดำเนินการในสิ้นเดือนพฤษภาคม 2555 จะช่วยลดต้นทุนของบริษัทฯ ได้ประมาณ 11 ล้านบาทต่อปี (คำนวณจากปริมาณการผลิตที่ 2.4 ล้านตันต่อปี อัตราดอกเบี้ยประมาณ 5.43% และอัตราแลกเปลี่ยนที่ 30.89 บาทต่อเหรียญสหรัฐ)

### **โครงการนวัตกรรมผลิตภัณฑ์สร้างมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า (Value +1 และ Value +2)**

ในปี 2554 บริษัทฯ ได้ยกระดับคุณภาพผลิตภัณฑ์ด้านความกว้างให้มีค่าเผื่อความกว้างลดลงจาก 10 มม. เหลือ 8 มม. (ผลิตภัณฑ์ Value +1) และในไตรมาส 1/2555 บริษัทฯ ได้ทำการพัฒนาต่อเนื่องเพื่อลดค่าเผื่อความกว้างลงเหลือ 6 มม. (ผลิตภัณฑ์ Value +2) สำหรับผลิตภัณฑ์ที่จัดส่งให้กับลูกค้าผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็นเป็นผลสำเร็จ โดยพบว่าผลิตภัณฑ์ดังกล่าวช่วยลดการเกิดของเสีย (Yield loss) ในขั้นตอนการผลิตของลูกค้าได้ 0.3% – 0.5% ของจำนวนตันที่เข้าผลิต ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความกว้างของผลิตภัณฑ์ที่ผลิต

## เครื่องจักรกลึงอัตโนมัติได้รับรางวัลสิ่งประดิษฐ์คิดค้นระดับดีเด่น ประจำปี 2555

จากการนำเสนอผลงานประดิษฐ์คิดค้นทางด้านวิศวกรรมและอุตสาหกรรมวิจัย โดยเสนอผลงานเครื่องจักรกลึงอัตโนมัติ (CNC Engraving Roll Machine) ทำให้ WCE ได้รับรางวัลสิ่งประดิษฐ์คิดค้นระดับดีเด่น ประจำปี 2555 จากสำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ และเข้ารับประกาศเชิดชูเกียรติคุณ เหรียญรางวัล พร้อมเงินรางวัล 250,000 บาทจากนายกรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2555 ที่ผ่านมา

### 8. แนวโน้มธุรกิจไตรมาส 2/2555

**อุตสาหกรรมเหล็กโลก** จากสถานการณ์สภาวะเศรษฐกิจของประเทศจีนที่มีการชะลอตัวในช่วงไตรมาส 1/2555 และความพยายามของรัฐบาลจีนในการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ ประกอบกับความไม่แน่นอนของวิกฤติหนี้ยุโรป รวมทั้งสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นนั้น ทำให้ในเดือนเมษายน World Steel Association (WSA) ได้มีการทบทวนและปรับประมาณการความต้องการเหล็กโลกลดลง โดยปรับลดอัตราการเติบโตลงมาอยู่ที่ 3.6% (เทียบเท่าประมาณ 1,422 ล้านตัน) ในปี 2555 จากเดิมที่เคยคาดการณ์ว่าจะมีอัตราการเติบโต 5.4% โดยภูมิภาคหลักๆ ที่คาดว่าจะมีปริมาณความต้องการเหล็กที่สูงขึ้นจากปี 2554 ได้แก่ อินเดีย อเมริกา NAFTA กลุ่มประเทศ CIS และจีน โดยจะมีอัตราการเติบโตที่ 6.9% 5.7% 5.2% 4.1% และ 4% ตามลำดับ สำหรับภูมิภาคที่คาดว่าจะมีปริมาณความต้องการเหล็กที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2554 ได้แก่ กลุ่มสหภาพยุโรป และประเทศญี่ปุ่น โดยคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตที่ลดลงที่ -1.2% และ -0.6% ตามลำดับ ทั้งนี้ อุตสาหกรรมเหล็กโลกมีแนวโน้มของการฟื้นตัวในครึ่งแรกของปี 2555 และคาดว่าจะเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นในครึ่งปีหลังของปี 2555 ทั้งนี้ World Steel Association ประมาณการว่าความต้องการเหล็กโลกจะเติบโตขึ้น 4.5% เป็น 1,486 ล้านตัน ในปี 2556 ในส่วนของราคานี้สามารถสรุปข้อมูลราคาวัตถุดิบในการผลิตเหล็กแท่งแบน ราคาเหล็กแท่งแบน และราคาเหล็กแผ่นรีดร้อน ได้ดังตารางต่อไปนี้

	ไตรมาส 1/2555 (เหรียญสหรัฐ/ตัน)	ไตรมาส 2/2555 (เหรียญสหรัฐ/ตัน)
ถ่านโค้ก (FOB Australia)	214 – 220	210 – 220
แร่เหล็ก (63% Fe CFR China)	146 – 148	149 – 152
เหล็กแท่งแบน (CFR East Asia import)	580 – 590	600 - 612
เหล็กแท่งแบน (FOB Latin export)	565 – 595	560 – 585
เหล็กแผ่นรีดร้อน (CFR East Asia import)	638 – 655	653 - 667

ที่มา: SBB-Steel Business Briefing website ณ วันที่ 14 พ.ค. 2555

**อุตสาหกรรมเหล็กภายในประเทศ** แนวโน้มอุตสาหกรรมเหล็กในไตรมาส 2/2555 คาดว่า ความต้องการใช้เหล็กน่าจะไม่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าอุตสาหกรรมต่อเนื่องซึ่งเป็นผู้ใช้เหล็กที่สำคัญที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยจะเริ่มกลับมาทำการผลิตได้เกือบทั้งหมดแล้วก็ตาม โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลให้คาดการณ์ว่าความต้องการใช้เหล็กจะไม่สูงขึ้นมาจากวันหยุดสงกรานต์ สำหรับอุตสาหกรรมรถยนต์ ถึงแม้ว่าจะเริ่มกลับมาผลิตมากขึ้นและยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลจากสภาอุตสาหกรรมได้รายงานยอดการผลิตรถยนต์ในเดือนมีนาคม 2555 อยู่ที่ 1.9 แสนคัน เพิ่มขึ้น 11.07 % เมื่อเทียบกับเดือนมีนาคม 2554 ซึ่งนับเป็นสถิติยอดการผลิตสูงสุดในรอบ 50 ปีนับตั้งแต่มีการผลิตรถยนต์ในปี 2504 แต่มีการคาดการณ์ว่า



ปริมาณการผลิตรถยนต์ในไตรมาส 2/2555 จะอยู่ที่ประมาณ 477,777 คัน ซึ่งลดลงจากไตรมาส 1/2555 ประมาณ 4.4% โดยเป็นผลมาจากวันหยุดสงกรานต์

สำหรับ Apparent Steel Supply ของ HRC คาดว่าจะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสแรกซึ่งเป็นผลมาจากช่วงวันหยุดสงกรานต์ ถึงแม้จะเริ่มมีการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัย อย่างไรก็ตาม ในแง่ของเศรษฐกิจโดยรวมธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าภาวะเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวเร็วขึ้นกว่าที่คาดไว้เดิมในช่วงไตรมาส 3/2555 เป็นปลายไตรมาส 2/2555 ซึ่งน่าจะส่งผลให้ปริมาณความต้องการเหล็กในประเทศปรับตัวดีขึ้นใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปี 2555 สำหรับไตรมาส 2/2555 ทางบริษัทฯ ประเมินว่า Apparent Steel Supply ของ HRC ในไตรมาส 2/2555 จะอยู่ที่ 1.57 ล้านตัน ลดลงประมาณ 4.3% จากไตรมาส 1/2555 ที่อยู่ที่ 1.64 ล้านตัน ซึ่งมีผลมาจากช่วงวันหยุดสงกรานต์ดังกล่าวมาแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตาม ในแง่ของปริมาณการผลิตเหล็กภายในประเทศนั้น ยังคงต้องประเมินผลกระทบอันเนื่องมาจากการนำเข้าสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนเจือโบรอนจากประเทศจีนซึ่งจะมีการพิจารณากำหนดมาตรการชั่วคราวในการตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าเหล็กแผ่นรีดร้อนเจือโบรอนจากประเทศจีนของกรมการค้าต่างประเทศภายในไตรมาส 2/2555 นี้ด้วย

Apparent Steel Supply ของ HRC			
	ไตรมาส 1/2555 (ตัน)	ไตรมาส 2/2555 (ตัน) ประมาณการ	อัตราการเติบโต (%)
ผลิตภายในประเทศ	765,000	690,000	-9.8%
นำเข้า	878,824	880,000	+0.1%
ส่งออก	3,428	-	- 100%
<b>รวม</b>	<b>1,640,396</b>	<b>1,570,000</b>	<b>-4.3%</b>

ที่มา: สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทยสำหรับไตรมาส 1/2555 และประมาณการความต้องการเหล็กแผ่นรีดร้อนของบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 2/2555

บริษัทฯ คาดว่าปริมาณการขายเหล็กแผ่นรีดร้อนในไตรมาส 2/2555 ของบริษัทฯ น่าจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2555 ราคาขาย HRC เหล็กและราคาวัตถุดิบเหล็กแผ่นแท่งแบนน่าจะปรับตัวลดลง โดยคาดว่า HRC Rolling Margin จะอยู่ในช่วงประมาณ 15% - 18% และมีเป้าหมายที่เพิ่มสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มพิเศษ (Premium Value Products) เป็น 45 % ของยอดขาย

ในส่วนของธุรกิจโรงถลุงเหล็ก รายได้จากการขายและรับจ้างผลิตโค้กที่เป็นรายได้หลักในปี 2554 จะปรับตัวลดลง โดยคงเหลือรายได้จากการรับจ้างผลิตโค้กและรายได้จากการขายโค้กประมาณ 100 พันตัน รวมทั้งเริ่มมีรายได้จากการขายเหล็กแท่งแบน ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าปริมาณการขายเหล็กแท่งแบนจะอยู่ที่ประมาณ 450 พันตัน และส่วนใหญ่เป็นการขายให้กับบริษัทฯ

## Disclaimer

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินสำหรับผลการดำเนินงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลเบื้องต้นให้แก่นักลงทุนทั่วไปและผู้ถือหุ้นของบริษัท เอกสารฉบับนี้ประกอบด้วยส่วนต่างๆ ที่แสดงข้อมูลปัจจุบันของบริษัท บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน อย่างไรก็ตามสถานะธุรกิจหรือการดำเนินงานของบริษัท อาจเปลี่ยนแปลงไป หรืออาจเกิดเหตุการณ์ใดภายหลังจากวันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ อันอาจมีผลให้ข้อมูลต่างๆ เปลี่ยนแปลงไปจากที่ได้ชี้แจงไว้ในเอกสารฉบับนี้ นักลงทุนทั่วไปและผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลอื่นๆ ประกอบเพิ่มเติมด้วย ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้บางส่วนเป็นข้อมูลที่เกิดจากการคาดการณ์ การประมาณการ หรือเป็นการคาดหมายในอนาคต ทั้งนี้ ข้อมูลส่วนใดๆ ซึ่งไม่ใช่ข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้นแล้ว รวมถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับความเชื่อ และการประมาณการของ บริษัท เป็นข้อมูลซึ่งเป็นการคาดหมายในอนาคต และสามารถจำแนกข้อมูลดังกล่าวได้จากการใช้ถ้อยคำที่มีลักษณะเป็นการคาดหมายในอนาคตต่างๆ เช่น คำว่า “มีความเชื่อว่า” “คาดว่า” “คาดหวังว่า” “วางแผนไว้ว่า” “ตั้งใจว่า” “ประมาณ” “ประเมิน” และคำอื่นๆ ในลักษณะเดียวกัน ทั้งนี้ ผู้อ่านควรใช้ความระมัดระวังในการอ้างอิงข้อมูลที่เป็นการคาดหมายในอนาคตซึ่งมีปัจจัยความเสี่ยง และความไม่แน่นอนตามปกติของข้อมูลในลักษณะนี้