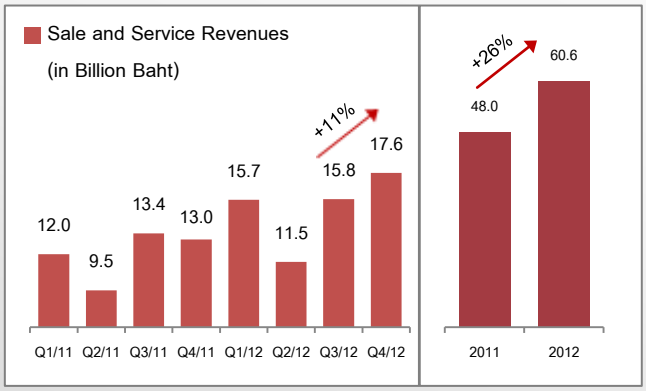
คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 4/2555 และประจำปี 2555

1. สรุปสาระสำคัญ

- หลักทรัพย์ของบริษัทฯ (SSI) ได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ ดัชนี SET100
- จนถึง 27 ก.พ. 56 บริษัทฯ ขายหุ้นเพิ่มทุนรวม 9,094 ล้านหุ้น ได้เงินรวม 6,184 ล้านบาท, ขายหุ้นใน TCRSS ได้เงินรวม 1,568 ล้านบาท และบริษัทฯ ลงทุนเพิ่มเติมใน SSI UK เป็นเงินรวม 360 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เมื่อ 19 ต.ค. 55 TCRSS ทำสถิติผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็นชนิดม้วนสะสมครบ 10 ล้านตัน เป็นรายแรกในไทย
- Anti-dumping HRC Boron-added จากจีนมีผล 5 ปี (26 ธ.ค. 55 – 25 ธ.ค. 60) และ Safeguard HRC เจืออื่นๆ จากทุกประเทศ มีผลชั่วคราว 200 วัน (27 ก.พ. 56 – 14 ก.ย. 56)



ไตรมาส 4/2555

- อัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) = 2.01
- รายได้จากการขายและการให้บริการ 17,599 ล้านบาท รายได้รายไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากการขาย HRC 647 พันตัน ซึ่งเป็นปริมาณขายสูงสุดเป็นอันดับสอง รองจากไตรมาส 1/2553 และเหล็กแท่งแบน 666 พันตัน โดยเป็นการขายให้แก่บุคคลภายนอกประมาณ 25%
- HRC Spread 73 เหรียญสหรัฐ/ตัน
- HRC Rolling Margin* อยู่ที่ 10.6%
- HRC EBITDA 18.5 เหรียญสหรัฐ/ตัน
- Slab Spread 54 เหรียญสหรัฐ/ตัน Slab Margin 10.7%
- Group EBITDA ติดลบ 2,078 ล้านบาท
- ขาดทุนสุทธิ 3,259 ล้านบาท
- Net Debt** 51,639 ล้านบาท

ประจำปี 2555

- LTIFR เท่ากับ 2.55
- รายได้จากการขายและการให้บริการ 60,604 ล้านบาท รายได้รายปีสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากการส่งมอบ HRC รวม 2,184 พันตัน ซึ่งเป็นปริมาณส่งมอบสูงสุดเป็นอันดับสอง รองจากปี 2553 และขายเหล็กแท่งแบน 1,680 พันตัน โดยเป็นการขายให้แก่บุคคลภายนอกประมาณ 18%
- HRC Spread 89 เหรียญสหรัฐ/ตัน
- HRC Rolling Margin* อยู่ที่ 12.5%
- HRC EBITDAเท่ากับ 16.0 เหรียญสหรัฐ/ตัน
- Slab Spread 41 เหรียญสหรัฐ/ตัน Slab Margin 7.8%
- Group EBITDA ติดลบ 10,680 ล้านบาท
- ขาดทุนสุทธิ 15,903 ล้านบาท

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

2. แนวโน้มธุรกิจไตรมาส 1/2556

- Apparent Steel Supply ของ HRC ในไตรมาส 1/2556 มีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 1.83 ล้านตัน หรือลดลง 3.93% QoQ อันเป็นผลมาจากปริมาณการนำเข้าที่ลดลง
- คาดว่าปริมาณการขายเหล็กแผ่นรีดร้อนในไตรมาส 1/2556 ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นประมาณ 7% QoQ ราคาขาย HRC เฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นประกอบกับราคาวัตถุดิบเหล็กแท่งแบนจะลดลง ส่งผลให้ HRC Rolling Margin จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 18-20%
- คาดว่าปริมาณการขายเหล็กแท่งแบนจะเพิ่มขึ้นประมาณ 7% QoQ โดยเป็นการขายให้บุคคลภายนอกประมาณ 39% ของยอดขายรวม และ Slab Margin จะอยู่ในช่วงประมาณ 15-17%

เกี่ยวกับบริษัทฯ

บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) เป็นผู้ผลิตเหล็กครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยกำลังการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนสูงสุด 4 ล้านตันต่อปี โดยมุ่งเน้นการนวัตกรรมผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นชั้นคุณภาพพิเศษเพื่อรองรับความต้องการใช้เหล็กที่เพิ่มขึ้นของภูมิภาค สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ พลังงาน การขนส่ง และการก่อสร้าง สำหรับอุตสาหกรรมเหล็กต้นน้ำ บริษัทฯ ได้ลงทุนในโรงงานเอสเอสไอ ทีไซด์ ซึ่งเป็นโรงงานถลุงเหล็กและผลิตเหล็กกล้าครบวงจรที่ทันสมัย ตั้งอยู่ในเมืองเรดคาร์ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศอังกฤษ มีกำลังการผลิต 3.6 ล้านตันต่อปี ภายใต้การดำเนินงานของบริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี ยูเค จำกัด (SSI UK) โดยลงทุนร้อยละ 100 เอสเอสไอ ทีไซด์ ผลิตเหล็กแท่งแบนชั้นคุณภาพสูงส่งเป็นวัตถุดิบให้บริษัทฯ เพื่อรองรับการผลิตของบริษัทฯ และความต้องการในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ส่วนการลงทุนในอุตสาหกรรมเหล็กปลายน้ำ บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนในโครงการต่อเนื่องปลายน้ำที่สำคัญ ประกอบด้วยบริษัท เหล็กแผ่นรีดเย็นไทยจำกัด (มหาชน) (TCRSS) ซึ่ง เป็นผู้ผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็นรายแรกและรายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย บริษัท เหล็กแผ่นเคลือบไทย จำกัด (TCS) ผู้ผลิตเหล็กแผ่นเคลือบสังกะสีด้วยกรรมวิธีทางไฟฟ้ารายแรกและรายใหญ่ที่สุดของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โรงงานทั้งหมดในประเทศไทยของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งอยู่บนชายฝั่งด้านตะวันตกของอ่าวไทย ณ อำเภอบางสะพาน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ ซึ่งอยู่ห่างจากกรุงเทพมหานครเพียง 400 กิโลเมตร และเป็นทำเลยุทธศาสตร์ที่ดีที่สุดในประเทศสำหรับการดำเนินธุรกิจเหล็กแบบครบวงจร บริษัท ท่าเรือประจวบ จำกัด (PPC) ให้บริการท่าเรือพาณิชย์เอกชน ที่มีความลึกที่สุดในประเทศไทยรองรับการขนถ่ายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เหล็กได้ในปริมาณมาก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังขยายขีดความสามารถในงานวิศวกรรมบริการโดยลงทุนร้อยละ 100 ในบริษัท เวสท์โคสท์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (WCE) ให้บริการงานด้านวิศวกรรมและซ่อมบำรุง รวมถึงการออกแบบทางวิศวกรรมที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจเหล็ก พนักงานของบริษัทฯ ทุกคนมีความมุ่งมั่น และพลังขับเคลื่อนสู่ความสำเร็จ ซึ่งสะท้อนผ่านวิสัยทัศน์พันธกิจของบริษัท "สร้างสรรค์นวัตกรรมผลิตภัณฑ์เหล็กและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า สร้างกำไรสม่ำเสมอ สร้างผลตอบแทนแก่ผู้มีส่วนได้เสียอย่างยั่งยืน"

สามารถสืบค้นข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.ssi-steel.com

ตาราง 1: สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญประจำไตรมาส 4/2555 ของบริษัทฯ บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

งบรวม	ล้านบาท	งบเดี่ยว	EBITDA/ตัน (บาท)	EBITDA (ล้านบาท)
รายได้จากการขายและให้บริการ	17,599	บริษัทฯ (ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน)	567	367
Group EBITDA*	(2,078)	SSI UK (ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก)		(2,293)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(3,259)	PPC (ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก)		94
EPS (บาท)	(0.15)	WCE (ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง)		39
D/E Ratio**	3.49	TCRSS (ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดเย็น)***	2,102	294

* EBITDA = Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation Expenses

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

*** TCRSS บันทึกรายการโดยใช้ Equity Method และไม่รวมในการคำนวณ Group EBITDA

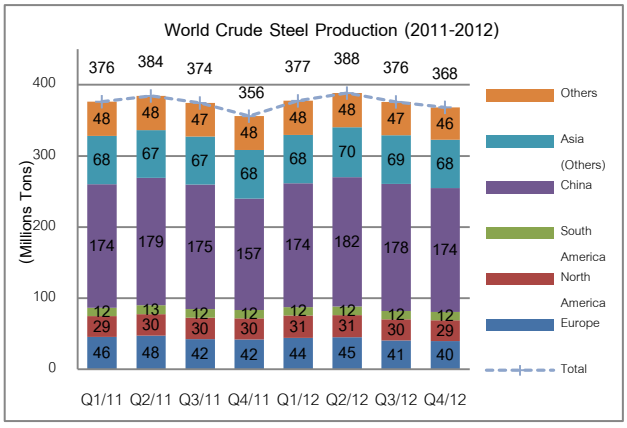
3. ภาวะอุตสาหกรรมและแนวโน้ม

อุตสาหกรรมเหล็ก ไตรมาส 4/2555 และปี 2555

ปี 2555 – ปริมาณการใช้เหล็ก 1,409 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 2.1% YoY ขณะที่ปริมาณการผลิตเหล็กดิบ 1,548 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 1.2% YoY

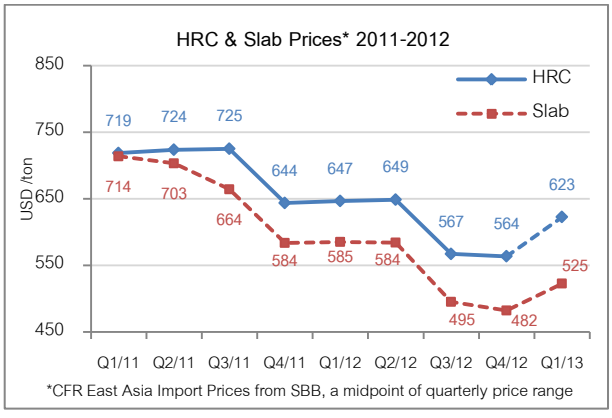
อุตสาหกรรมเหล็กโลก ปัญหาเศรษฐกิจในยุโรปและสหรัฐอเมริกายังคงดำเนินต่อเนื่องมาจนถึงไตรมาส 4/2555 ส่งผลให้อุตสาหกรรมเหล็กของโลกในไตรมาส 4/2555 ยังคงอยู่ในภาวะหดตัวเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2555 โดยตัวเลขการผลิตเหล็กดิบของโลกในไตรมาส 4/2555 มีปริมาณเท่ากับ 368 ล้านตัน ลดลง 2.0% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 3.5% YoY ในขณะที่ปริมาณการผลิตเหล็กดิบในแต่ละภูมิภาคส่วนใหญ่มีการผลิตเหล็กดิบที่ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาส 3/2555 โดยเฉพาะจีนและยุโรป ดังข้อมูลในแผนภาพ 1 เนื่องมาจากผู้ผลิตส่วนใหญ่รอสัญญาณมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภูมิภาคต่างๆ รวมทั้งการแก้ไขปัญหาสภาวะหน้าผาการคลังของสหรัฐอเมริกาแต่อย่างไรก็ตาม เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น โดยที่ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของจีนเดือนธันวาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 50.9 รวมทั้งอัตราการว่างงานของสหรัฐอเมริกาที่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 8%

เมื่อพิจารณาปริมาณการผลิตเหล็กดิบของโลกในปี 2555 พบว่ามีปริมาณการผลิตทั้งสิ้น 1,548 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 1.2% YoY โดยปริมาณการผลิตเหล็กดิบของจีนและอเมริกาเหนือเพิ่มขึ้น 3.1% YoY และ 2.5% YoY ตามลำดับ ในขณะที่ทางสมาคมเหล็กโลก (WSA) ได้คาดการณ์ปริมาณการใช้เหล็กโลกของปี 2555 (Apparent Steel Use) ไว้ ณ เดือนตุลาคม 2555 ว่าจะมีปริมาณการใช้เหล็กอยู่ที่ 1,409 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจาก 1,381 ล้านตัน หรือ 2.1% YoY โดยภูมิภาคที่มีความต้องการใช้เหล็กเพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่มประเทศ NAFTA และภูมิภาคเอเชีย



แผนภาพ 1: ปริมาณการผลิตเหล็กดิบของโลก ปี 2554 – 2555 (ที่มา: ข้อมูลประมาณการรายเดือนจากเว็บไซต์ของ WSA)

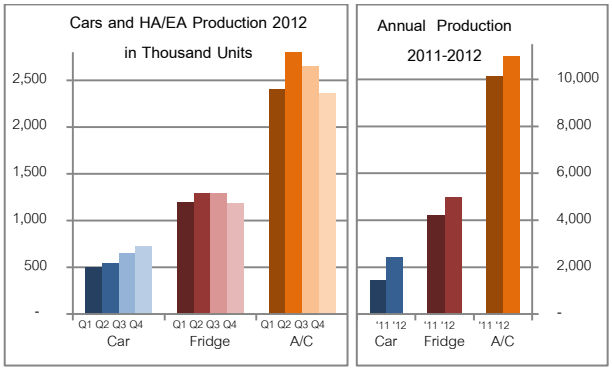
ขณะที่สถานการณ์ราคาเหล็กนั้น ราคาเหล็กยังคงลดลงเล็กน้อย โดยราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน CFR East Asia Import ไตรมาส 4/2555 มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 557-570 เหรียญสหรัฐ/ตัน เช่นเดียวกับราคาวัตถุดิบเหล็กแท่งแบนที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 477 – 487 เหรียญสหรัฐ/ตัน ดังข้อมูลในแผนภาพ 2 แต่อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณราคาที่กระเตื้องขึ้นเล็กน้อยจากราคาสินแร่เหล็กในเดือนธันวาคม ที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ราคาสินแร่เหล็กในไตรมาส 4/2555 เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 121-123 เหรียญสหรัฐ/ตัน



แผนภาพ 2: ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนและเหล็กแท่งแบน ปี 2554 – 2555

ปี 2555 – Apparent Steel Supply ของไทยอยู่ที่ 16.6 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 12.2% YoY โดยเป็นของ HRC 6.6 ล้านตัน

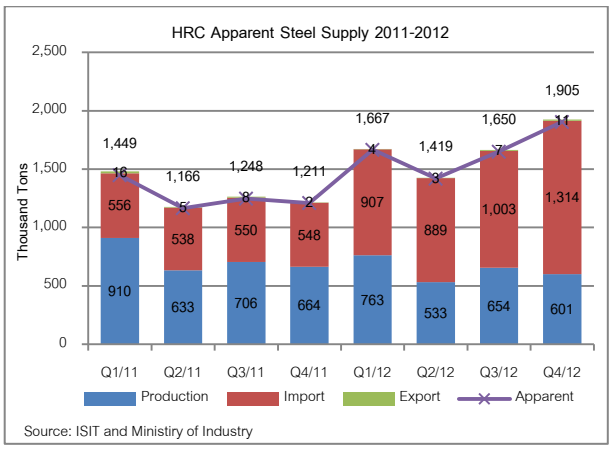
อุตสาหกรรมเหล็กภายในประเทศ ในปี 2555 Apparent Steel Supply ของไทยอยู่ที่ 16.6 ล้านตัน สูงสุดเป็นประวัติการณ์เพิ่มขึ้น 12.2% จากปี 2554 โดยในไตรมาส 4/2555 การกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศของรัฐบาลในโครงการต่างๆ ยังคงมีผลทำให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์ ยังคงมีปริมาณการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2555 ซึ่งสามารถพิจารณาได้จากข้อมูลปริมาณการผลิตรถยนต์ในไตรมาส 4/2555 ที่เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 7.30 แสนคัน ส่วนการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้ามีการผลิตที่ลดลงเล็กน้อยในไตรมาส 4/2555 ดังข้อมูลในแผนภาพ 3



แผนภาพ 3: ปริมาณการผลิตรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในประเทศ

อุตสาหกรรมเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนภายในประเทศ มีปริมาณการผลิต 601,153 ตัน ในไตรมาส 4/2555 ลดลง 8.1% QoQ ส่วนปริมาณการนำเข้าเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนในไตรมาส 4/2555 นั้น มีจำนวน 1,314,381 ตัน ปรับตัวสูงขึ้น 31.1% QoQ ส่งผลให้ Apparent Steel Supply ของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนในประเทศในไตรมาส 4/2555 มีปริมาณทั้งสิ้น 1,904,923 ตัน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ปรับตัวสูงขึ้น 15.4% QoQ ดังข้อมูลในแผนภาพ 4

กล่าวโดยสรุป ในปี 2555 Apparent Steel Supply ของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนอยู่ที่ 6,641,517 ตัน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยแบ่งเป็นปริมาณการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของปี 2555 มีปริมาณเท่ากับ 2,552,172 ตัน ลดลง 12.4% YoY โดยมีปริมาณนำเข้าเหล็กทั้งสิ้นเท่ากับ 4,112,964 ตัน หรือเพิ่มขึ้น 87.6% YoY



แผนภาพ 4: HRC Apparent Steel Supply ในประเทศ

แนวโน้มอุตสาหกรรมเหล็ก ไตรมาส 1/2556

ปี 2556 – ความต้องการเหล็กโลกจะขยายตัว 3.2% หรือเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 1,455 ล้านตัน โดยจีนเป็นผู้บริโภครายใหญ่

อุตสาหกรรมเหล็กโลก สถานการณ์เศรษฐกิจโลกในหลายภูมิภาคแม้ว่าจะยังเผชิญปัญหาวิกฤติอยู่ แต่ก็เริ่มมีความชัดเจนเรื่องมาตรการแก้ไขปัญหาต่างๆ โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกาที่สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐผ่านร่างกฎหมายขยายระยะเวลาเพิ่มเพดานหนี้ไปจนถึงวันที่ 19 พฤษภาคม 2556 ทำให้คลายความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ไปได้ นอกจากนี้ ยังมีการคาดการณ์ว่าภาคการผลิตของจีน จะยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากปลายปี 2555 จะเป็นปัจจัยหนุนให้อุตสาหกรรมเหล็กในไตรมาส 1/2556 มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2555

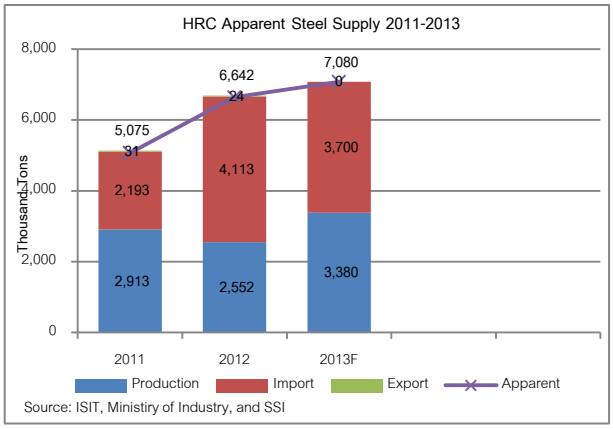
สถาบันเหล็กโลก (World Steel Association, WSA) ได้ประเมินว่า ในปี 2556 ความต้องการเหล็กของโลกจะขยายตัว 3.2% หรือเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 1,455 ล้านตัน โดยจีนจะยังคงเป็นผู้บริโภคเหล็กรายใหญ่ของโลก และคาดการณ์อัตราการเติบโตของปริมาณการใช้เหล็กของจีนไว้ที่ 3.1% หรือเพิ่มขึ้นเป็น 659.2 ล้านตัน สำหรับภูมิภาคอาเซียนนั้น คาดการณ์อัตราการเติบโตของปริมาณการใช้เหล็กไว้ที่ 3.3% หรือเพิ่มขึ้นเป็น 56.5 ล้านตัน ในส่วนของยุโรปนั้น คาดว่าในปี 2556 สถานการณ์เศรษฐกิจจะเริ่มคลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการใช้เหล็กเพิ่มขึ้น 2.4% หรือเพิ่มขึ้นเป็น 148.1 ล้านตัน

ส่วนสถานการณ์ราคาเหล็กในไตรมาส 1/2556 คาดว่าราคาเหล็กจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปลายปี 2555 โดยเฉพาะราคาสินแร่เหล็กเฉลี่ยที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 152-155 เหรียญสหรัฐ/ตัน ส่วนราคาเหล็กแท่งแบนและเหล็กแผ่นรีดร้อนก็จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 515 – 535 เหรียญสหรัฐต่อตัน และ 615 – 632 เหรียญสหรัฐต่อตัน ตามลำดับ (อ้างอิงข้อมูลราคาเฉลี่ย ณ วันที่ 26 ก.พ. 2556 รายละเอียดดังแสดงในตารางที่ 7)

ปี 2556 – คาดความต้องการเหล็กของไทยอยู่ที่ 17.5 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7.2% YoY และ HRC Apparent Steel Supply อยู่ที่ 7.08 ล้านตัน

อุตสาหกรรมเหล็กภายในประเทศ ในไตรมาส 1/2556 มีแนวโน้มขยายตัวเล็กน้อยจากไตรมาส 4/2555 จากความต้องการการใช้เหล็กในอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ต่อเนื่องมาจากปี 2555 ประกอบกับรัฐบาลมีมาตรการเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการส่งออกอาจจะยังไม่ขยายตัวมากนัก ทำให้คาดการณ์ว่า Apparent Steel Supply ของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนในปี 2556 จะอยู่ที่ประมาณ 7.08 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 6.6% YoY ดังข้อมูลในแผนภาพที่ 5 สำหรับแนวโน้มการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมในประเทศตลอดปี 2556 สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) คาดการณ์ว่าดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) จะขยายตัวในช่วง 3.5-4.5% โดยในอุตสาหกรรมยานยนต์ คาดว่าจะมีการผลิตรถยนต์ประมาณ 2.5 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 3% YoY เช่นเดียวกับอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ที่คาดว่าจะมีการขยายตัว 3% YoY ตามความต้องการในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

ทั้งนี้ สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย (ISIT) คาดการณ์ว่าความต้องการเหล็กในประเทศในปี 2556 จะขยายตัวในอัตรา 7.2% หรือมีความต้องการประมาณ 17.5 ล้านตัน โดยปัจจัยหลักที่จะผลักดันให้ความต้องการเหล็กเพิ่มขึ้นมาจากการลงทุนของภาครัฐ อีกทั้งคาดการณ์ว่าความต้องการของเหล็กทรงแบนที่ใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์จะเพิ่มขึ้น เป็นผลสืบเนื่องจากนโยบายรถคันแรกของรัฐบาล แม้ว่าระยะเวลาใช้สิทธิจะหมดลงแล้ว แต่เนื่องจากยังคงมีรถยนต์ที่ต้องส่งมอบอยู่ และในส่วนของเหล็กทรงยาว คาดว่าจะมีความต้องการเหล็กที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากคาดว่าภาคอสังหาริมทรัพย์และภาคการก่อสร้างจะมีการขยายตัวตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนของภาครัฐ



แผนภาพ 5: คาดการณ์ HRC Apparent Steel Supply ในประเทศ

4. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ไตรมาส 4/2555

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 17,599 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% QoQ และ 35% YoY เนื่องจากปริมาณการขายของธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อนและธุรกิจโรงถลุงเหล็กที่เพิ่มขึ้น โดยมีต้นทุนขายและให้บริการรวม 21,183 ล้านบาท จากต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนผลิตของธุรกิจโรงถลุงเหล็กที่ยังอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลขาดทุนขั้นต้น 3,584 ล้านบาท มี EBITDA ติดลบ 2,078 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิ 3,259 ล้านบาท มีอัตรากำไรสุทธิ ติดลบ 17.3% อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย ติดลบ 14.3% อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ติดลบ 102.1% และมีขาดทุนสุทธิ 0.15 บาทต่อหุ้น จะพบว่าอัตราส่วนที่เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรติดลบลดลง และขาดทุนต่อหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากผลขาดทุนลดลงและบริษัทฯ มีการขายหุ้นเพิ่มทุน แต่ติดลบเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลขาดทุนของธุรกิจโรงถลุงเหล็กเป็นหลัก

	Q4/2555	Q3/2555	Q4/2554
NP Margin (%)	(17.3)	(30.3)	(18.2)
ROA (%)	(14.3)	(20.7)	(11.3)
ROE (%)	(102.1)	(137.3)	(37.7)
EPS (บาท/หุ้น)	(0.15)	(0.26)	(0.14)

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 13,946 ล้านบาท จากปริมาณขาย HRC 647 พันตัน ที่ราคาขายเฉลี่ย 694 เหรียญสหรัฐ/ตัน โดยเป็นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มพิเศษ (Premium Value Products) 31% ของยอดขายรวม

ค่าการรีด (HRC Spread) ลดลงจากไตรมาส 3/2555 มาอยู่ที่ 73 เหรียญสหรัฐ/ตัน และมี HRC Rolling Margin อยู่ประมาณ 10.6% เนื่องจากราคาขายได้ปรับตัวลดลงตามราคาเหล็กในตลาดโลกที่ยังอ่อนตัว ค่า HRC EBITDA/ตัน เพิ่มขึ้นเป็น 18.5 เหรียญสหรัฐ/ตัน (ซึ่งรวมผลของการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าประมาณ 20.1 เหรียญสหรัฐ/ตัน) จาก 15.4 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในไตรมาส 3/2555 ในขณะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย 615 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน จึงส่งผลให้ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อนมีกำไรขั้นต้น 240 ล้านบาท EBITDA 367 ล้านบาท ผลขาดทุนสุทธิ 422 ล้านบาท

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก สำหรับไตรมาส 4/2555 มีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 11,030 ล้านบาท จากการขายเหล็กแท่งแบนจำนวน 666 พันตัน โดยเป็นการขายให้แก่บุคคลภายนอกประมาณ 25% มีราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 503 เหรียญสหรัฐ/ตัน และมี Slab Spread อยู่ที่ 54 เหรียญสหรัฐ/ตัน เนื่องจากราคาขายที่ปรับตัวลดลงในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูง ทำให้ Slab Spread ไม่เพียงพอที่จะ

รองรับต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับที่สูงเนื่องมาจากการผลิตเหล็กแท่งแบนยังผลิตไม่ถึงระดับการผลิตที่เหมาะสม ส่งผลให้ธุรกิจโรงถลุงเหล็กมีขาดทุนขั้นต้น 3,950 ล้านบาท EBITDA ติดลบ 2,293 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิ 2,695 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 37% QoQ แต่ขาดทุนเพิ่มขึ้น 33% YoY

ประจำปี 2555

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 60,604 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% YoY เนื่องจากปริมาณการขายของธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อนและธุรกิจโรงถลุงเหล็กที่เพิ่มขึ้น โดยมาจากปริมาณขายของธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อนที่เพิ่มขึ้น 37% YoY โดยมีต้นทุนขายและให้บริการรวม 71,879 ล้านบาท มีผลขาดทุนขั้นต้น 11,275 ล้านบาท EBITDA ติดลบ 10,680 ล้านบาท และผลขาดทุนสุทธิ 15,903 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ความล่าช้าของการเริ่มดำเนินการผลิตของธุรกิจโรงถลุงเหล็ก (2) ต้นทุนการผลิตของธุรกิจโรงถลุงเหล็กซึ่งยังอยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากยังผลิตไม่ถึงระดับการผลิตที่เหมาะสม ประกอบกับ (3) ผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของราคาเหล็กในตลาดโลกทำให้เกิดขาดทุนจากการที่มูลค่าสินค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลง รวมถึงผลขาดทุนจากการตั้งสำรองจากภาระผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ

จากสาเหตุดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความสามารถในการทำกำไรลดลงเมื่อเทียบกับปี 2554 โดยมีอัตรากำไรสุทธิ ติดลบ 25.7% อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย ติดลบ 18.2% อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ติดลบ 83.5% และขาดทุนสุทธิ 0.84 บาทต่อหุ้น

	2555	2554
NP Margin (%)	(25.7)	(1.8)
ROA (%)	(18.2)	(1.5)
ROE (%)	(83.5)	(4.5)
EPS (บาท/หุ้น)	(0.84)	(0.06)

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน มีรายได้จากการขายและบริการ 48,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% YoY จากปริมาณการส่งมอบเหล็กแผ่นรีดร้อน 2,184 พันตัน ที่ราคาขายเฉลี่ย 717 เหรียญสหรัฐ/ตัน โดยเป็นการส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มพิเศษ (Premium Value Products) 37% ของยอดขายรวม

ค่าการรีด (HRC Spread) ลดลงมาอยู่ที่ 89 เหรียญสหรัฐ/ตัน และมี HRC Rolling Margin อยู่ประมาณ 12.5% เป็นผลมาจากราคาเหล็กในตลาดโลกปรับตัวลดลง โดย HRC EBITDA/ตัน ลดลงมาอยู่ที่ 16.0 เหรียญสหรัฐ/ตัน (ซึ่งรวมผลของการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าประมาณ 4.6 เหรียญสหรัฐ/ตัน) ลดลง 46% จากปี 2554 ในขณะที่ภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นจาก 1,321 ล้านบาท เป็น 2,088 ล้านบาท ทำให้ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อนมีกำไรขั้นต้น 632 ล้านบาท EBITDA 1,056 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิ 1,655 ล้านบาท

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก ได้เริ่มผลิตเหล็กแท่งแบนในเดือนเมษายน สำหรับผลประกอบการประจำปี 2555 มีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 34,964 ล้านบาท โดยมีรายได้หลักจากการขายเหล็กแท่งแบนจำนวน 1,680 พันตัน ซึ่งเป็นการขายให้แก่บุคคลภายนอกประมาณ 18% มีราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 529 เหรียญสหรัฐ/ตัน และมี Slab Spread อยู่ที่ 41 เหรียญสหรัฐ/ตัน มีขาดทุนขั้นต้น 12,253 ล้านบาท EBITDA ติดลบ 11,855 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 14,194 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของผลขาดทุนดังกล่าวมาจากความล่าช้าของการเริ่มดำเนินการผลิตประกอบกับราคาขายเหล็กแท่งแบนที่ปรับตัวลดลงในขณะที่เป็นการผลิตในช่วงเริ่มต้นจึงทำให้ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆ ของการผลิตเหล็กแท่งแบน ยังอยู่ในระดับที่สูง

5. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน (บริษัทฯ)

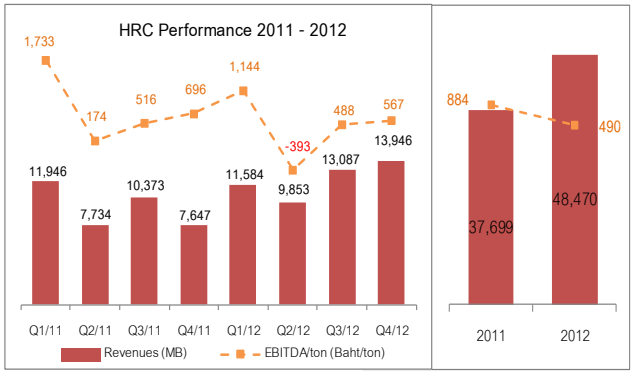
ตาราง 2: สรุปตัวเลขสำคัญของบริษัทฯ

หน่วย : เหรียญสหรัฐ/ตัน	2555 ไตรมาส 4	2555 ไตรมาส 3	+/- QoQ	2554 ไตรมาส 4	+/- YoY	2555 ม.ค.-ธ.ค.	2554 ม.ค.-ธ.ค.	+/- YoY
ราคาขายเฉลี่ย	694	700	-1%	783	-11%	717	769	-7%
ต้นทุนขายเฉลี่ย	702	694	+1%	743	-5%	712	730	-2%
ค่าการรีด* (HRC Spread)	73	87	-16%	132	-44%	89	129	-31%
HRC Rolling Margin	10.6%	12.4%	N.A.	16.9%	N.A.	12.5%	16.8%	N.A.
HRC EBITDA	18.5	15.4	+20%	23.6	-22%	16.0	29.4	-46%
ปริมาณขาย (พันตัน)	647	588**	+10%	303	+114%	2,155**	1,571	+37%
ปริมาณการผลิต (พันตัน)	602	627	-4%	376	+60%	2,096	1,564	+34%

*หมายเหตุ: *ไม่รวมการตั้งหรือการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ **ไม่รวมปริมาณ HRC รับจ้างรีดจำนวน 29 พันตัน*

รายได้ ในไตรมาส 4/2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 13,946 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% QoQ และ 82% YoY โดยมีปริมาณขาย 647 พันตัน เพิ่มขึ้น 10% QoQ และ 114% YoY มีราคาขายเฉลี่ย 21,314 บาท/ตัน (ประมาณ 694 เหรียญสหรัฐ/ตัน) ลดลง 1% QoQ และ 11% YoY ตามราคาเหล็กในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มพิเศษ (Premium Value Products) 31% ของยอดขายรวม ซึ่งประกอบไปด้วยผลิตภัณฑ์นวัตกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า (IVP) 9% ผลิตภัณฑ์นวัตกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า-ชั้นคุณภาพพิเศษ (IVP-High grade) 4% ผลิตภัณฑ์ชั้นคุณภาพพิเศษ (High grade) 8% ผลิตภัณฑ์คุณลักษณะเฉพาะ (Unique) 11%

ในปี 2555 รายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 48,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% YoY โดยเป็นผลจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 37% ทั้งนี้ บริษัทฯ มีปริมาณส่งมอบรวม 2,184 พันตัน ประกอบด้วยปริมาณขาย 2,155 พันตัน และรับจ้างรีด 29 พันตัน โดยมีราคาขายเฉลี่ย 22,225 บาท/ตัน (ประมาณ 717 เหรียญสหรัฐ/ตัน) มีสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า (Premium Value Products) ประมาณ 37% ลดลงเล็กน้อยจาก 39% ในปี 2554 ขณะที่ปริมาณเพิ่มขึ้นเป็น 803 พันตัน ซึ่งประกอบไปด้วยผลิตภัณฑ์นวัตกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า (IVP) 6% ผลิตภัณฑ์นวัตกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มกับลูกค้า-ชั้นคุณภาพพิเศษ (IVP-High grade) 8% ผลิตภัณฑ์ชั้นคุณภาพพิเศษ (High grade) 11% ผลิตภัณฑ์คุณลักษณะเฉพาะ (Unique) 12%



แผนภาพ 6: รายได้และ EBITDA ต่อตันของธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน

ค่าใช้จ่าย ในไตรมาส 4/2555 บริษัทฯ มี***ต้นทุนขายและให้บริการ*** 13,706 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 83% YoY โดยแยกเป็นต้นทุนขายจำนวน 14,105 ล้านบาท และการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ จำนวน 399 ล้านบาท ซึ่งต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 10% QoQ และ 114% YoY มี***ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร*** 237 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% QoQ และ 59%YoY โดยเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น มีภาระ***ดอกเบี้ยจ่าย*** 615 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.1% QoQ และ 49% YoY เนื่องจากมีการปรับปรุงดอกเบี้ยซึ่งรวมอยู่ในต้นทุนวัตถุดิบออกมาเป็นดอกเบี้ยจ่าย 142 ล้านบาท ตามแนวทางที่บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ไตรมาส 3/2555

ในปี 2555 บริษัทฯ มี ***ต้นทุนขายและให้บริการ***รวม 47,838 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% YoY ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น มีการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือจำนวน 297 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตันประมาณ 712 เหรียญสหรัฐ/ตัน ลดลงจาก 730 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในปี 2554 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง มี***ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร*** 777 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% YoY เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 37% YoY และผลขาดทุนจากการขายวัตถุดิบ 38 ล้านบาท มีภาระ***ดอกเบี้ยจ่าย*** 2,088 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 58% YoY ส่วนมากเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการปรับปรุงดอกเบี้ยซึ่งรวมอยู่ในต้นทุนวัตถุดิบออกมาเป็นดอกเบี้ยจ่าย นอกจากนี้ ยังได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและผลขาดทุนจากการเข้าทำสัญญาผูกพันล่วงหน้าทางการเงิน (Interest Rate Swap)

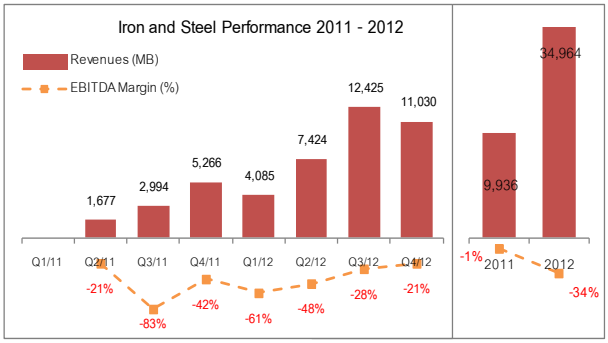
กำไร ในไตรมาส 4/2555 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 240 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากขาดทุนขั้นต้น 173 ล้านบาทในไตรมาส 3/2555 มี EBITDA 367 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% QoQ และมีผลขาดทุนสุทธิ 422 ล้านบาท ลดลง 17% QoQ เนื่องจากมีการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้า 399 ล้านบาท

ในปี 2555 มีกำไรขั้นต้น 632 ล้านบาท ลดลง 65% YoY มี EBITDA 1,056 ล้านบาท ลดลง 24% YoY และมีผลขาดทุนสุทธิ 1,655 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 273% YoY ส่วนใหญ่เป็นผลจาก HRC Spread ที่ปรับลดลงและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก (SSI UK)

ตาราง 3: สรุปตัวเลขสำคัญของ SSI UK

เหรียญสหรัฐ/ตัน	Q4/55	Q3/55	Q2/55	ปี 2555
ราคาขายเฉลี่ย	503	544	551	529
ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย	449	500	544	489
Slab Spread	54	44	7	41
ปริมาณขาย (พันตัน)	666	679	335	1,680



แผนภาพ 7: รายได้และ EBITDA Marginของธุรกิจโรงถลุงเหล็ก

รายได้ ในไตรมาส 4/2555 SSI UK มีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 11,030 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายเหล็กแท่งแบนจำนวน 666 พันตัน มีราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 503 เหรียญสหรัฐ/ตัน แต่เนื่องจากรายได้จากการขายเหล็กแท่งแบนประมาณ 75% เป็นการขายให้แก่บริษัทฯ ดังนั้นเมื่อตัดรายการระหว่างกันแล้ว ธุรกิจโรงถลุงเหล็กจะมีรายได้จากการขายและให้บริการลูกค้าอื่นที่ไม่ใช่บริษัทฯ และบริษัทย่อย อยู่ที่ 3,484 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% QoQ จากการขายเหล็กแท่งแบนให้แก่บุคคลภายนอกเพิ่มขึ้น แต่ลดลง 34% YoY จากการเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจของการจำหน่ายโค้กให้แก่บุคคลภายนอกเป็นการจำหน่ายเหล็กแท่งแบน

ในไตรมาสนี้ SSI UK มีรายได้อื่นที่เป็นรายการพิเศษคือ การกลับรายการประมาณการหนี้สินเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมจำนวน 808 ล้านบาท

ในปี 2555 มีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 34,964 ล้านบาท โดยเริ่มมีรายได้จากการขายเหล็กแท่งแบนตั้งแต่ไตรมาส 2/2555 จากเดิมที่มีรายได้จากธุรกิจโค้กเพียงธุรกิจเดียว โดยรายได้หลักมาจากการขายเหล็กแท่งแบนจำนวน 1,680 พันตัน มีราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 529 เหรียญสหรัฐ/ตัน แต่เนื่องจากรายได้จากการขายเหล็กแท่งแบนประมาณ 82% เป็นการขายให้แก่บริษัทฯ ซึ่งเมื่อตัดรายการระหว่างกันแล้ว ธุรกิจโรงถลุงเหล็กจะมีรายได้จากการขายและให้บริการลูกค้าอื่นที่ไม่ใช่บริษัทฯ และบริษัทย่อย อยู่ที่ 11,688 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% จากปี 2554 ซึ่งมีผลการดำเนินงานจากธุรกิจโค้กเพียงอย่างเดียว

ค่าใช้จ่าย ในไตรมาส 4/2555 SSI UK มี***ต้นทุนขายและให้บริการ*** 14,980 ล้านบาท ลดลง 2% QoQ โดยแยกเป็นต้นทุนขายจำนวน 15,037 ล้านบาท และการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ จำนวน 57 ล้านบาท ซึ่งต้นทุนขายที่ลดลงมาจากปริมาณขายเหล็กแท่งแบนที่ลดลง 2% QoQ รวมทั้งต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการผลิตเหล็กแท่งแบนที่ลดลง มีการตั้งสำรองจากภาระผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ 101 ล้านบาท และภาระ***ดอกเบี้ยจ่าย*** 811 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 147% QoQ และ 211% YoY เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการดำเนินการตามโครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK ที่เพิ่มสูงขึ้น และการปรับปรุงดอกเบี้ยซึ่งรวมอยู่ในต้นทุนวัตถุดิบของทั้งปี 2555 เป็นดอกเบี้ยจ่ายจำนวนประมาณ 434 ล้านบาท (เป็นดอกเบี้ยจ่ายของไตรมาส 4/2555 ประมาณ 137 ล้านบาท) เพื่อให้เป็นไปตามแนวทางเดียวกันกับการลงบัญชีของบริษัทฯ

ในปี 2555 SSI UK มี***ต้นทุนขายและให้บริการ*** 47,217 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนขายจำนวน 47,613 ล้านบาท และการกลับรายการการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ จำนวน 396 ล้านบาท โดยต้นทุนขายและให้บริการรวมที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจจากการผลิตโค้กเพื่อจำหน่ายซึ่งมีต้นทุนวัตถุดิบคือถ่านโค้กเพียงอย่างเดียว มาเป็นการผลิตเหล็กแท่งแบนซึ่งมีต้นทุนวัตถุดิบในส่วนของสินแร่เหล็ก เศษเหล็กและส่วนประกอบอื่นๆ เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆ ของการผลิตเหล็กแท่งแบนในช่วงเริ่มต้นผลิตที่ค่อนข้างสูง มี***ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร*** 1,181 ล้านบาท ลดลง 6% YoY มีการตั้งสำรองจากภาระผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ 490 ล้านบาท มีภาระ***ดอกเบี้ยจ่าย*** 1,763 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 179% YoY เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเสริมสภาพคล่อง เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการดำเนินการตามโครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK ที่เพิ่มสูงขึ้น และการปรับปรุงดอกเบี้ยซึ่งรวมอยู่ในต้นทุนวัตถุดิบออกมาเป็นดอกเบี้ยจ่ายดังกล่าวข้างต้น

กำไร ในไตรมาส 4/2555 SSI UK มีขาดทุนขั้นต้น 3,950 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากขาดทุนขั้นต้น 2,867 ล้านบาทในไตรมาส 3/2555 มี EBITDA ติดลบ 2,293 ล้านบาท ลดลงจาก EBITDA ติดลบ 3,495 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2555 และมีผลขาดทุนสุทธิ 2,695 ล้านบาท ลดลงจากขาดทุนสุทธิ 4,266 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2555 เนื่องจากมีการกลับรายการประมาณการหนี้สินเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมจำนวน 808 ล้านบาท และการกลับรายการภาษีเงินได้จำนวน 624 ล้านบาท

ในปี 2555 มีขาดทุนขั้นต้น 12,253 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากขาดทุนขั้นต้น 3,707 ล้านบาท ในปี 2554 ซึ่งมีเพียงแค่ธุรกิจโค้ก มี EBITDA ติดลบ 11,855 ล้านบาท ติดลบเพิ่มขึ้นจาก EBITDA ติดลบ 51 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิ 14,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 454 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ความล่าช้าของการเริ่มดำเนินการผลิต (2) ต้นทุนการผลิตของซึ่งยังอยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากยังผลิตไม่ถึงระดับการผลิตที่เหมาะสม และ (3) ผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของราคาเหล็กในตลาดโลกทำให้เกิดขาดทุนจากการที่มูลค่าสินค้าลดลง

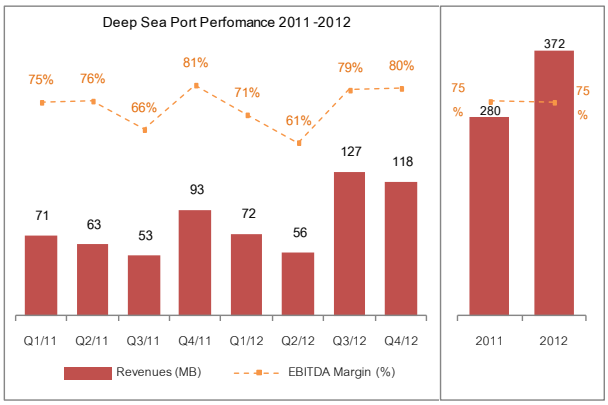
ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก (PPC)

รายได้ ในไตรมาส 4/2555 PPC มีรายได้จากการให้บริการรวม 118 ล้านบาท ลดลง 7% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 26% YoY ซึ่งรายได้จากการให้บริการดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ลูกค้าอื่นที่ไม่ใช่บริษัทฯ และบริษัทย่อยประมาณ 41% ของรายได้ทั้งหมด

ในปี 2555 รายได้จากการให้บริการรวม 372 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% YoY ซึ่งรายได้ดังกล่าวเป็นรายได้ที่มาจากการให้บริการแก่ลูกค้าอื่นที่ไม่ใช่บริษัทฯ และบริษัทย่อยประมาณ 42%

กำไร ในไตรมาส 4/2555 PPC มีกำไรขั้นต้น 78 ล้านบาท มี EBITDA 94 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 60 ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา หรือลดลง 9%, 6% และ 7% ตามลำดับ เนื่องมาจากรายได้ที่ลดลง ในขณะที่กำไรขั้นต้น EBITDA และกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2554 โดยเพิ่มขึ้น 22%, 24% และ 19% ตามลำดับ เนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นในขณะที่ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่

ในปี 2555 PPC มีกำไรขั้นต้น 229 ล้านบาท EBITDA 280 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 155 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41%, 33% และ 42% YoY ตามลำดับ เป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณสินค้าผ่านท่าที่เพิ่มขึ้น และการเริ่มให้บริการเครนหน้าท่า ถึงแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายคงที่และภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการให้บริการเครนหน้าท่า รวมทั้งภาระภาษีเงินได้ที่เริ่มชำระเป็นปีแรก เนื่องจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับตาม BOI สิ้นสุดลง

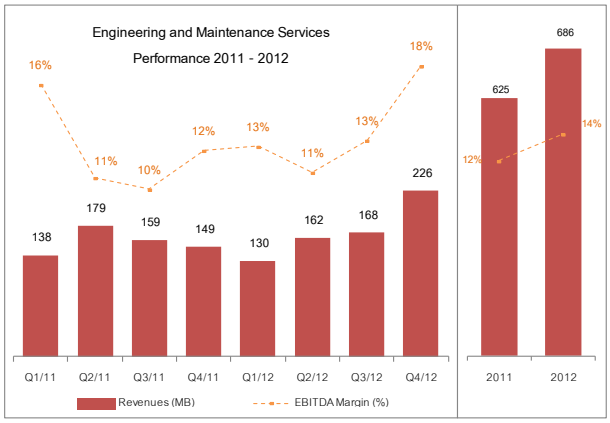


แผนภาพ 8: รายได้และ EBITDA Margin ของธุรกิจท่าเรือน้ำลึก

ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง (WCE)

รายได้ ในไตรมาส 4/2555 WCE มีรายได้จากการขายและให้บริการรวม 226 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% QoQ และ 42% YoY ตามลำดับ ซึ่งรายได้ดังกล่าวเป็นรายได้ที่มาจากการขายและให้บริการแก่ลูกค้าอื่นที่ไม่ใช่บริษัทฯ และบริษัทย่อยประมาณ 46% ของรายได้ทั้งหมด ในปี 2555 รายได้จากการขายและให้บริการรวม 686 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% YoY ซึ่งรายได้ดังกล่าวเป็นรายได้ที่มาจากการขายและให้บริการแก่ลูกค้าอื่นที่ไม่ใช่บริษัทฯ และบริษัทย่อยประมาณ 42% โดยรายได้ปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากงานบริการวิศวกรรมขั้นสูงของลูกค้าใหม่กลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้างและผลิตเครื่องจักร ลูกค้าใหม่ในกลุ่มกระดาษ กลุ่มอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์ไฟฟ้า กลุ่มอุตสาหกรรมผลิตอะคริลิคเรซิน และกลุ่มอุตสาหกรรมผลิตถังแก๊ส รวมถึงงานซ่อมและปรับปรุงอุปกรณ์ที่ให้บริการแก่บริษัทฯ และบริษัทย่อยที่มีการให้บริการเพิ่มขึ้นด้วย

กำไร ในไตรมาส 4/2555 WCE มีกำไรขั้นต้น 51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61% QoQ และ 142% YoY มี EBITDA 39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76%QoQ และ 141% YoY และมีกำไรสุทธิ 23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137%QoQ และ 403%YoY และ ในปี 2555 WCE มีกำไรขั้นต้น 124 ล้านบาท EBITDA 97 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30%, 26% และ 73% YoY ตามลำดับ โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของกำไรในไตรมาส 4/2555 และปี 2555 นั้น ส่วนใหญ่เป็นผลกำไรจากงานบริการตามสัญญาและงานซ่อมและปรับปรุงอุปกรณ์ ซึ่งมีมูลค่างานเพิ่มขึ้นและ WCE สามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการให้บริการดังกล่าวให้อยู่ในระดับเดิมได้ และงานบริการด้านวิศวกรรมซึ่งมีส่วนต่างของกำไรค่อนข้างสูง

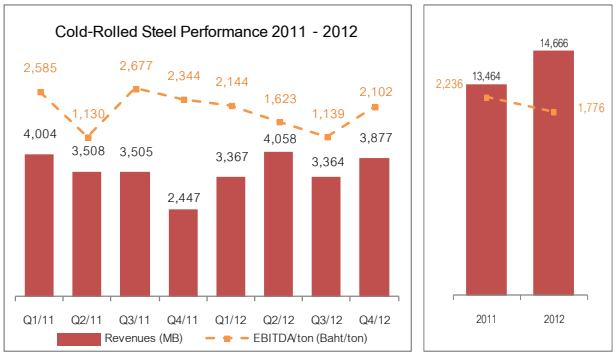


แผนภาพ 9: รายได้และ EBITDA Margin ของธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง

ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดเย็น (TCRSS)

รายได้ ในไตรมาส 4/2555 TCRSS มีปริมาณการขาย 140 พันตัน และมีรายได้จากการขายรวม 3,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% QoQ และ 58% YoY ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณขายในลูกค้ากลุ่มยานยนต์เพิ่มขึ้น จากการเร่งการผลิตและส่งมอบตามยอดสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นอัน เนื่องมาจากนโยบายรถคันแรกของรัฐบาล ในปี 2555 TCRSS มีปริมาณการขายเท่ากับ 505 พันตัน และมีรายได้จากการขายรวม 14,666 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9% YoY จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าราคาขายจะมีการปรับตัวลดลง จากผลของการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง และจากการทุ่มตลาดจากผู้ผลิตในประเทศจีน ไต้หวัน และเวียดนาม

กำไร ในไตรมาส 4/2555 TCRSS มีผลกำไรสุทธิ 113 ล้านบาท จากที่มีผลขาดทุนสุทธิ 38 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2555 และมีผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 193% YoY เนื่องจากราคาวัตถุดิบลดลง ประกอบกับต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลงตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ในปี 2555 TCRSS มีกำไรสุทธิจำนวน 192 ล้านบาท ลดลง 42% YoY ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น จากค่าพลังงานเชื้อเพลิงและค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการตัดจำหน่ายวัสดุประเภทอะไหล่ และค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขาย



แผนภาพ 10: รายได้และ EBITDA ต่อตันของธุรกิจเหล็กแผ่นรีดเย็น

6. ฐานะทางการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ฐานะทางการเงินตามงบการเงินรวม ณ สิ้นไตรมาส 4/2555

ลูกหนี้และตั๋วเงินรับการค้า (Trade and Notes Receivable) ณ 31 ธันวาคม 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 5,946 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY เนื่องจากมีการเพิ่มวงเงินสินเชื่อให้กับลูกค้าเพื่อรองรับการเติบโตของยอดขาย บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับปี 2555 จำนวน 146.31 ล้านบาท ตามนโยบายของบริษัทฯและบริษัทย่อย โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย คาดว่าจะได้รับชำระเงินหรือสามารถหักกลบกับจำนวนเงินที่ต้องชำระได้กับคู่ค้ารายนั้นๆ ในไตรมาส 1/2556

สินค้าคงเหลือ (Inventory) ณ 31 ธันวาคม 2555 มีมูลค่าสุทธิ 21,615 ล้านบาท ลดลง 14% YoY สาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของวัตถุดิบอันเป็นผลจากการปรับตัวลงของราคาต้นทุนวัตถุดิบคงเหลือของบริษัทฯ 12% YoY และ (2) ปริมาณสินค้าสำเร็จรูปของบริษัทฯ ที่ลดลง 35% YoY ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายที่เพิ่มขึ้น 37% YoY

ตาราง 4: สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส จำแนกตามประเภท

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 54	+/- YoY
วัตถุดิบ (เหล็กแท่งแบน สินแร่เหล็ก ถ่านโค้ก และโค้ก)	10,713	13,248	-19%
วัตถุดิบระหว่างทาง (เหล็กแท่งแบน)	5,437	4,858	+12%
สินค้าสำเร็จรูปและระหว่างผลิต (เหล็กแผ่นรีดร้อน และเหล็กแผ่นรีดร้อนล้างผิวและเคลือบน้ำมัน)	3,884	5,966	-35%
วัสดุโรงงานและอะไหล่	2,194	2,412	-9%
หัก: ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(613)	(1,306)	-53%
สินค้าคงเหลือสุทธิ	21,615	25,178	-14%

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ณ สิ้นปี 2555 เท่ากับ 0.71 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2554 เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน 25% YoY มากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 6% YoY โดยหนี้สินหมุนเวียนเป็นการเพิ่มขึ้นของ (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อการสั่งซื้อวัตถุดิบและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี 8% YoY ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นของ SSI UK เพื่อใช้ในการซื้อวัตถุดิบเพื่อการผลิต (2) เจ้าหนี้การค้าเพื่อการสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 11% YoY เนื่องจากบริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นช่วงปลายปี และ (3) หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าสินค้าและบริการรอการชำระของ SSI UK จำนวน 3,513 ล้านบาท

ตาราง 5: อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 54
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	0.71	0.84
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to Equity Ratio)	3.49	1.82

การบริหารจัดการหนี้สินและสภาพคล่อง (Liabilities and Liquidity Management) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 73,638 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY โดยมีส่วนประกอบที่สำคัญคือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 51,881 ล้านบาท และมีหนี้สินสุทธิที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย (Net Debt) จำนวน 51,639 ล้านบาท

โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี จำนวน 27,626 ล้านบาท เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของการสั่งซื้อวัตถุดิบและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจของบริษัทฯ และ SSI UK และหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจำนวน 24,255 ล้านบาท

ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 14,882 ล้านบาท ลดลง 40% YoY เนื่องจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2555 จำนวน 15,840 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 15,698 ล้านบาท ลดลงจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 201 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระ

ดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 3.49 เท่า จาก 1.82 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2554

กระแสเงินสด บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิในปี 2555 เพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาท รายละเอียดดังแสดงในตารางที่ 14 โดยมีส่วนประกอบหลักมาจาก

- เงินสดใช้ไปสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 4,686 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานจำนวน 11,466 ล้านบาท ซึ่งได้รวมผลขาดทุนสุทธิจำนวน 15,840 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยซึ่งเกิดจากสาเหตุต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น และมีเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 6,780 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น ซึ่งคือการเพิ่มขึ้นของค่าสินค้าและบริการรอการชำระของ SSI UK
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 4,708 ล้านบาท เกิดจากการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK เป็นหลัก
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 9,467 ล้านบาท มีส่วนประกอบที่สำคัญคือเงินรับสุทธิจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 6,762 ล้านบาท เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 5,932 ล้านบาท เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพด้อยสิทธิ 1,747 ล้านบาท (จำนวนเงินสุทธิหลังหักรายการซื้อคืน) และเงินสดจ่ายชำระต้นทุนทางการเงิน 3,791 ล้านบาท ซึ่งเงินสดรับสุทธิที่ได้นำไปใช้สำหรับการลงทุนใน SSI UK เป็นหลัก

7. โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ (Ongoing Projects)

โครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็ก SSI UK

โครงการปรับปรุงโรงถลุงเหล็กมีงบประมาณการลงทุน 290 ล้านเหรียญสหรัฐ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ในระยะเวลา 2 ปี (ตั้งแต่เมษายน 2554 ถึงมีนาคม 2556) โดยมีรายจ่ายที่จัดซื้อจัดจ้างไปแล้ว (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 เป็นเงินประมาณ 286.05 ล้านเหรียญสหรัฐ และมียอดเงินสดจ่าย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) 254.58 ล้านเหรียญสหรัฐ SSI UK ได้เริ่มดำเนินการผลิต และได้ผลผลิตเป็นเหล็กแท่งแบนแท่งแรกเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2555 มียอดการผลิตรวมในปี 2555 อยู่ที่ 1.77 ล้านตัน และมีเป้าหมายการผลิตเหล็กแท่งแบนในปี 2556 อยู่ที่ 3.2 ล้านตัน

ความคืบหน้าของโครงการ Pulverized Coal Injection (PCI) ความคืบหน้าของโครงการโดยรวมขณะนี้ งานโยธาและฐานรากได้ดำเนินการแล้วเสร็จ 100% งานติดตั้งโครงสร้างอาคารต่างๆ รวมถึงงานติดตั้งเครื่องจักร มีความคืบหน้าของการก่อสร้างและติดตั้ง (Civil and Foundation, Steel Structure, Mechanical Erection, Machine Installation and E&I Installation) โดยรวมอยู่ที่ประมาณ 62% (ไม่รวมงาน commissioning) ทั้งนี้ในส่วนของงาน commissioning จะมีการเริ่มดำเนินการในช่วงต้นของไตรมาส 2/2556 โดยกำหนดการเริ่มใช้งาน PCI ได้เลื่อนจากกำหนดการเดิม ภายในไตรมาส 1/2556 เป็นภายในไตรมาส 2/2556 เนื่องด้วยอุปสรรคด้านสภาพอากาศเลวร้ายทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือของ ประเทศอังกฤษ และการทำงานล่าช้าของผู้รับเหมา

ประมาณการงบประมาณที่ใช้สำหรับโครงการเพิ่มขึ้นเป็น 65 ล้านเหรียญสหรัฐ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สูงกว่างบประมาณเดิมที่ตั้งไว้ที่ 57 ล้านเหรียญสหรัฐ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อันเนื่องด้วยการปรับเพิ่มขอบเขตของงาน

โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2555 มีรายจ่ายที่ทำการจัดซื้อจัดจ้างไปแล้ว (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นเงินประมาณ 58.35 ล้านเหรียญสหรัฐ และมียอดเงินสดจ่าย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) 42.8 ล้านเหรียญสหรัฐ

ความคืบหน้าของการก่อสร้างอาคาร PCI ซึ่งดำเนินการแล้วเสร็จประมาณ 62% และคาดว่าจะเริ่มใช้งานได้ในไตรมาส 2/2556

8. พัฒนาการที่สำคัญ (Recent Development)

เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในไตรมาส 4/2555

ความสำเร็จในการเปลี่ยนอุปกรณ์แลกเปลี่ยนความร้อนของเตาเผาหมายเลข 2 ในไตรมาส 4/2555 บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการดำเนิน "โครงการเปลี่ยนอุปกรณ์แลกเปลี่ยนความร้อนของเตาเผาเหล็ก (Recuperater) ด้วยอุปกรณ์ที่มีประสิทธิภาพการแลกเปลี่ยนความร้อนสูง จาก 50% เป็น 70% ที่เตาเผาหมายเลข 2 ทำให้สามารถลดอัตราการใช้น้ำมันเตาได้ 2.92 ลิตรต่อตันวัตถุดิบ หรือคิดเป็นการลดต้นทุนค่าเชื้อเพลิงได้ราว 60 ล้านบาทต่อปี

โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพระบบหล่อลื่นของเพลาขับลูกรีดแท่นรีดหยาบและปรับปรุงเพลาขับลูกรีดแท่นรีดละเอียด ในไตรมาส 4/2555 บริษัทฯ ได้ประสบความสำเร็จในการดำเนินการ "โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพระบบหล่อลื่นของเพลาขับลูกรีดแท่นรีดหยาบ" โดยใช้ระบบ Close Loop Oil Lubrication แทนระบบ Grease Lubrication ซึ่งเป็น Open Loop ซึ่งสามารถลดอัตราการใช้สารหล่อลื่นลงได้ 73.8% และลดอัตราการใช้ชิ้นส่วนที่สึกหรอลงได้ 72% ทำให้บริษัทฯลดค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงเพลาขับลูกรีดแท่นรีดหยาบได้มากกว่า 19.2 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ในไตรมาสเดียวกัน บริษัทฯ ยังขยายผลโครงการไปยังแท่นรีดละเอียดผ่านโครงการ "ปรับปรุงเพลาขับลูกรีดแท่นรีดละเอียด" ซึ่งสามารถลดค่าใช้จ่ายสารหล่อลื่นได้ 99% และยืดอายุการในรอบการใช้งานของเพลาขับลูกรีดได้ 3-4 เท่าของรอบอายุเดิม ทำให้บริษัทฯลดค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงได้ถึง 86.3% หรือ 3.1 ล้านบาทต่อแท่นรีดต่อปี ในปัจจุบันได้ติดตั้งเพลาขับชนิดนี้แล้วที่แท่นรีดหมายเลข 7 และจะดำเนินการติดตั้งที่แท่นรีดที่ 4 - 6 ภายในปี 2558

โครงการส่งเสริมการจัดการด้านการใช้พลังงาน "โดยวิธีประกวดราคา" (Demand Side Management by Bidding Mechanism: DSM) จากการที่บริษัทฯได้เข้าร่วมโครงการส่งเสริมการจัดการด้านการใช้พลังงาน "โดยวิธีประกวดราคา" (Demand Side Management by Bidding Mechanism : DSM) ซึ่งจัดขึ้นโดยสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) โดยโครงการดังกล่าวเป็นการส่งเสริมในเรื่องเงินลงทุนในการปรับเปลี่ยนเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานทั้งไฟฟ้าและความร้อน โดยคิดตามผลประหยัดที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งทางบริษัทฯ ได้มีมาตรการที่เข้าร่วมทั้งหมด 5 รอบการประกวดราคา จำนวน 11 มาตรการ โดยในไตรมาส 4/2555 สามารถประหยัดพลังงานไฟฟ้าได้ 14,851,040.31 กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ปี และพลังงานความร้อน 1,796.39 ล้านบีทียู/ปี ซึ่งคิดเป็นเงินที่ประหยัดได้รวมประมาณ 40 ล้านบาทต่อปี ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินสนับสนุนจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน รวมทั้งสิ้น 10,749,723.07 บาท

โครงการลดระยะเวลาการส่งมอบสินค้า ไตรมาสที่ 4/2555 บริษัทฯ ได้ดำเนินการขยายพื้นที่สำหรับเย็นตัวของเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Coil Cooling Zone) โดยมีเป้าหมายเพื่อลดเวลาการเย็นตัวจากปกติ 5 วัน เหลือ 3 วัน ทำให้สามารถส่งมอบสินค้าได้เร็วขึ้น 2 วัน เป็นการเพิ่มขีดความสามารถของการแข่งขันของบริษัทฯด้านการส่งมอบสินค้าให้ทัดเทียมระดับสากลและเพื่อรองรับกำลังการผลิตและปริมาณการส่งมอบให้ได้ตามเป้าหมายของบริษัทฯ

การรับรองขอบข่ายการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ในไตรมาส 4/2555 บริษัทฯประสบความสำเร็จจากการได้รับการรับรองขอบข่ายการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ตามระบบการบริหารงานคุณภาพ ISO9001:2008 และระบบบริหารคุณภาพสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ ISO/TS16949:2009 ถือเป็นก้าวสำคัญของบริษัทฯ ในการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันระดับสากลด้านการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ (New Products)

พัฒนาการที่สำคัญของ WCE

- WCE สามารถแสดงศักยภาพด้านวิศวกรรม ในการบริการออกแบบและผลิตเครื่องม้วนและจ่ายสายเคเบิ้ลด้วยแขนแบบโต๊ะหมุนอัตโนมัติ (Turntable and Loading Arm) มูลค่า 84 ล้านบาท เครื่องแรกในเอเชีย เพื่อใช้ในงานวางสายเคเบิล สายไฟฟ้าแรงสูงในทะเลที่มีระยะทางไกลแบบต่อเนื่องเพื่อลดการต่อของสายเคเบิล
- WCE เข้าทำข้อตกลง Pricing Agreement กับ Howden UK สำหรับโครงการงานประกอบโครงสร้างเครื่องจักรขนาดใหญ่ เป็นระยะเวลา 1 ปี โดยมีแผนรับงานโครงสร้างขนาดใหญ่ รวม 9 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 170 ล้านบาท

พัฒนาการที่สำคัญของ PPC

โครงการเครนหน้าท่าซึ่ง PPC ได้ทำการติดตั้งและเริ่มใช้งานมาตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2555 โดยใช้สำหรับการขนเหล็กแท่งแบนที่ส่งมาจาก SSI UK เป็นหลัก พบว่าประสิทธิภาพมีการพัฒนาเป็นลำดับ โดยตั้งเป้าหมายไว้ที่การขนถ่ายเหล็กแท่งแบนออกจากเรือให้ได้โดยเฉลี่ย 20,000 ตันต่อวัน ปัจจุบันในช่วงไตรมาสที่ 4/2555 พบว่าเรือทุกลำที่ใช้เครนหน้าท่าสามารถทำการขนถ่ายได้มากกว่า 20,000 ตันต่อวันทุกลำ เป้าหมายต่อไปคือจะปรับปรุงและพัฒนาขีดความสามารถไปสู่การทำงานที่ระดับ 25,000 ตันต่อวัน

การกำกับดูแลกิจการที่ดีและความรับผิดชอบต่อสังคม

- บริษัทฯ ได้ให้การสนับสนุนการจัดงานประชุมวิชาการทางโลหะวิทยา ประจำปี 2555 รวมถึงสนับสนุนเงินรางวัลสำหรับนักโลหะวิทยาดีเด่น 2 ราย
- บริษัทฯ ได้ร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ จัดการแข่งขันเดิน-วิ่งการกุศล “คนเหล็กมินิมาราธอน” เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2555 ซึ่งสามารถระดมเงินบริจาครวมทั้งสิ้น 2.5 ล้านบาท มอบให้องค์กรมูลนิธิการกุศลต่างๆ เพื่อผู้ด้อยโอกาสต่างๆ 25 องค์กร
- กองทุนสหวิริยาร่วมพัฒนาคุณภาพการศึกษาบางสะพาน ได้ส่งคณะกรรมการลงพื้นที่ตรวจประเมินผลการดำเนินงานของ 2 โรงเรียนที่ได้รับคัดเลือกจากกองทุนในปี 2554 คือ โรงเรียนบ้านสวนหลวง และ โรงเรียนบ้านดอนสง่า โดยทั้งสองโรงเรียนผ่านเกณฑ์การประเมิน และรับทุนพัฒนาต่อเนื่องเป็นปีที่สอง
- บริษัทฯ ได้จัดกิจกรรมพัฒนาพื้นที่บางสะพานร่วมกับชุมชนในโครงการ “ร้อยความดี พันดวงใจ เอสเอสไออาสา” รวมทั้งหมด 11 กิจกรรม มีพนักงานเข้าร่วมกิจกรรม 196 คน คิดเป็น 1,568 ชั่วโมงงาน ประชาชนในชุมชนเข้าร่วมกิจกรรม 524 คน คิดเป็น 4,192 ชั่วโมงงาน

ความคืบหน้าการใช้มาตรการเยียวยาทางการค้า (Trade Remedy Measures) เหล็กแผ่นรีดร้อนและเหล็กแผ่นรีดเย็นนำเข้าจากต่างประเทศของบริษัทฯ

ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการยื่นคำขอต่อกรมการค้าต่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์ เพื่อพิจารณาดำเนินการมาตรการเยียวยาทางการค้า เนื่องจากความเสียหายที่เกิดจากเหล็กแผ่นรีดร้อนและเหล็กแผ่นรีดเย็นนำเข้าจากต่างประเทศ 2 มาตรการ ได้แก่ มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-dumping Measure) และมาตรการปกป้องจากการนำเข้าสินค้าที่เพิ่มขึ้น (Safeguard Measure) โดยมีความคืบหน้าดังนี้

1) มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-dumping Measure) บริษัทฯได้ยื่นคำขอทั้งสิ้น 4 กรณีดังนี้

- กรณีเหล็กแผ่นรีดร้อนเจือธาตุโบรอนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วนนำเข้าจากประเทศจีน กรมการค้าต่างประเทศได้ออกประกาศผลชั้นที่สุดในราชกิจจานุเบกษาลงวันที่ 25 ธันวาคม 2555 มีผลบังคับใช้ 5 ปี นับแต่วันถัดจากวันประกาศ โดยเรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาดในอัตรา 19.47% ของราคา CIF ยกเว้นบริษัท Wuhan Iron and Steel Co., Ltd. เรียกเก็บในอัตรา 14.28%
- กรณีขอทบทวนอากรทุ่มตลาดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน นำเข้าจากประเทศเกาหลีใต้ (ปัจจุบันอัตราอากร 0%) ขณะนี้กรมการค้าต่างประเทศอยู่ระหว่างตรวจสอบข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผู้ส่งออกในเกาหลีใต้
- กรณีเหล็กแผ่นรีดร้อนเจือธาตุอัลลอยด์ (โบรอน โครเมียม และอื่นๆ) นำเข้าจากประเทศเกาหลีใต้ ซึ่งบริษัทฯ ได้ยื่นคำขอเปิดไต่สวนไปตั้งแต่เดือน พฤษภาคม 2555 บริษัทฯ อาจพิจารณายกเลิกคำขอ เนื่องจากกรมการค้าต่างประเทศได้ประกาศมาตรการปกป้องชั่วคราวภายใต้มาตรการปกป้องจากการนำเข้าสินค้าที่เพิ่มขึ้น (Safeguard Measure) ของเหล็กแผ่นรีดร้อนเจือธาตุอัลลอยด์แล้ว
- กรณีเหล็กแผ่นรีดเย็นนำเข้าจากประเทศจีน เวียดนาม และไต้หวัน TCRSS ได้ยื่นข้อมูลเพื่อตอบแบบสอบถามของกรมการค้าต่างประเทศเรียบร้อยแล้ว ขณะนี้กำลังรอรับการตรวจสอบข้อมูลจากกรมการค้าต่างประเทศและขอเร่งรัดให้กรมการค้าต่างประเทศออกมาตรการเรียกเก็บหลักประกันอากรมาใช้ก่อน

2) มาตรการปกป้องจากการนำเข้าสินค้าที่เพิ่มขึ้น (Safeguard Measure) บริษัทฯ ได้ยื่นคำขอ 1 กรณีดังนี้

- กรณีเหล็กแผ่นรีดร้อนเจือธาตุอัลลอยด์ (โบรอน โครเมียม และอื่นๆ) ชนิดเป็นม้วนและไม่เป็นม้วน คณะกรรมการพิจารณามาตรการปกป้อง กรมการค้าต่างประเทศได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2556 ให้มีมาตรการปกป้องชั่วคราว (Provisional Measure) โดยมีผลบังคับใช้ 200 วัน นับแต่วันถัดจากวันประกาศ ซึ่งจะเรียกเก็บอากร Safeguard ในอัตรา 33.11% ของราคา CIF

การดำเนินการต่าง ๆ เกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงิน

ในไตรมาส 4/2555 บริษัทฯ ได้ดำเนินการในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยสามารถสรุปรายละเอียดที่สำคัญได้ดังนี้

- เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2555 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2555 ได้อนุมัติการดำเนินการตามแผนการเพิ่มทุนและการจัดโครงสร้างทางการเงิน โดยอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 19,433.67 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.68 บาท ให้แก่ 1) Vanomet 2) ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ (Rights Offering) 3) บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) 4) บริษัท สหวิริยา อินเตอร์ สตีล โฮลดิ้งส์ จำกัด ("SISH") เพื่อนำเงินที่ได้ไปใช้ในการซื้อคืนหุ้นกู้แปลงสภาพของบริษัทฯ และ 5) SISH เพื่อนำเงินที่ได้ไปใช้ในการเพิ่มทุนใน SSI UK เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมด้อยสิทธิที่ SISH ได้ให้แก่ SSI UK ระหว่างรอการระดมทุนของบริษัทฯ พร้อมดอกเบี้ยเงินกู้ยืมดังกล่าว
- เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2555 บริษัทฯ ได้ลงนามในข้อตกลงหุ้นส่วนธุรกิจ (Partnership Agreement) กับ JFE Steel Corporation ("JFE") และ Marubeni-Itochu Steel Inc. ("MISI") โดย JFE และ MISI ตกลงที่จะลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ รายละ 25 ล้านเหรียญสหรัฐ ในราคา 0.68 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงิน 50 ล้านเหรียญสหรัฐ นอกจากนี้ JFE และ MISI จะลงทุนเพิ่มเติมใน TCRSS ซึ่งเป็นบริษัทร่วมลงทุนของบริษัทฯ โดยจะซื้อหุ้นในส่วนที่บริษัทฯ ถืออยู่เป็นวงเงินรวมประมาณ 50 ล้านเหรียญสหรัฐอีกด้วย
- เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2555 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้ดำเนินการในเรื่องต่างๆ ตามแผนการเพิ่มทุนและการจัดโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ (Rights Offering) และบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เสร็จสิ้นไปแล้วเป็นจำนวนรวม 8,743.93 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.68 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวม 5,945.87 ล้านบาท และได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ เป็น 27,080.63 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นชำระแล้วจำนวน 27,080.63 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

2) นำเงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ SISH จำนวน 750 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.68 บาท รวมเป็นเงินจำนวน 510 ล้านบาท ไปซื้อคืนหุ้นกู้แปลงสภาพด้อยสิทธิครั้งที่ 2/2555 จำนวน 600,000 หน่วย จาก Vanomet AG ในมูลค่าซื้อคืนสุทธิรวม (ไม่รวมดอกเบี้ยงวดแรก) เท่ากับ 501.57 ล้านบาท

3) ลงทุนเพิ่มเติมใน SSI UK เป็นจำนวนเงินรวม 301.96 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนรวม 176.96 ล้านเหรียญสหรัฐ ไปลงทุนเพิ่มเติมโดยการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SSI UK รวมทั้งได้ดำเนินการเปลี่ยนค่าสินค้าเหล็กแท่งแบนที่จ่ายล่วงหน้าให้แก่ SSI UK จำนวน 125 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน SSI UK ทั้งนี้ ก่อนการลงทุนเพิ่มเติม SSI UK มีทุนชำระแล้วรวม 293.20 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง (หรือเทียบเท่า 473.01 ล้านเหรียญสหรัฐ) และภายหลังการลงทุนเพิ่มเติมดังกล่าว SSI UK จะมีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 480.75 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง (หรือเทียบเท่า 774.97 ล้านเหรียญสหรัฐ)

เหตุการณ์ภายหลังสิ้นสุดไตรมาส 4/2555 จนถึง 27 กุมภาพันธ์ 2556

การดำเนินการต่าง ๆ เกี่ยวกับโครงสร้างทางการเงิน

- บริษัทฯ ได้ดำเนินการขายหุ้นใน TCRSS ให้แก่ JFE และ MISI และได้รับเงินเป็นจำนวนรวมประมาณ 1,568.25 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะคงเหลือสัดส่วนการถือหุ้นใน TCRSS ร้อยละ 35.19 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้นำเงินที่ได้รับไปลงทุนเพิ่มเติมโดยการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SSI UK จำนวนประมาณ 50 ล้านเหรียญสหรัฐ
- บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 350.71 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินรวม 238.48 ล้านบาท ให้แก่บริษัท เครือสหวิริยา จำกัด และคงเหลือส่วนที่สามารถจัดสรรเพิ่มเติมได้อีกจำนวน 1,939.12 ล้านหุ้น ซึ่งผู้ถือหุ้นใหญ่รับพิจารณาที่จะรับซื้อหุ้นสามัญส่วนที่เหลือดังกล่าวทั้งจำนวน เพื่อนำเงินที่ได้ไปลงทุนเพิ่มเติมใน SSI UK เพื่อเสริมสภาพคล่องให้แก่ SSI UK ในช่วงที่อยู่ระหว่างเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต (Ramp Up) โดยจะทยอยเพิ่มทุนเข้ามาตามความจำเป็นและเหมาะสมต่อไป ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้นำเงินที่ได้รับประมาณ 8 ล้านเหรียญสหรัฐ ไปลงทุนเพิ่มเติมโดยการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SSI UK ส่งผลให้ทุนชำระแล้วของ SSI UKเพิ่มขึ้นเป็น 517.47 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง (หรือเทียบเท่า 832.97 ล้านเหรียญสหรัฐ)

9. แนวโน้มธุรกิจในไตรมาส 1/2556

บริษัทฯ คาดว่าปริมาณการขายเหล็กแผ่นรีดร้อนในไตรมาส 1/2556 ของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นประมาณ 7% QoQ โดยคาดว่าราคาขาย HRC เฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นประกอบกับราคาวัตถุดิบเหล็กแท่งแบนจะลดลง ส่งผลให้ HRC Rolling Margin จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 18-20% และมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มพิเศษ (Premium Value Products) เป็น 35% ของยอดขายรวม

ในส่วนของธุรกิจโรงถลุงเหล็ก คาดว่าปริมาณการขายเหล็กแท่งแบนจะเพิ่มขึ้นประมาณ 7% โดยเป็นการขายให้บุคคลภายนอกประมาณ 39% ของยอดขายรวม และคาดว่า Slab Margin จะอยู่ในช่วงประมาณ 15-17%

Appendix

ตาราง 6 : ข้อมูลปริมาณการผลิตเหล็กดิบของโลก

หน่วย: ล้านตัน **ภูมิภาค**	2555 **ไตรมาส 4**	2555 **ไตรมาส 3**	% QoQ	2554 **ไตรมาส 4**	% YoY	2555 **ม.ค.-ธ.ค.**	2554 **ม.ค.-ธ.ค.**	% YoY
สหภาพยุโรป	39.73	40.4	-1.66	41.93	-5.25	169.37	177.43	-4.54
อเมริกาเหนือ	29.18	30.1	-3.06	29.77	-1.98	121.87	118.93	2.47
อเมริกาใต้	11.66	11.4	2.28	11.57	0.78	46.93	48.36	-2.96
จีน	174.22	178.4	-2.34	156.72	11.17	716.54	683.27	4.87
เอเชีย (อื่นๆ)	67.73	68.5	-1.12	68.39	-0.97	273.94	270.93	1.11
อื่นๆ	45.84	47.2	-2.88	47.58	-3.66	189.30	191.15	-0.97
รวม	**368.36**	**376.0**	**-2.03**	**355.96**	**3.48**	**1,517.95**	**1,490.07**	**1.87**

ที่มา: World Steel Association

ตาราง 7 : สรุปข้อมูลราคาวัตถุดิบในการผลิตเหล็กแท่งแบน ราคาเหล็กแท่งแบน และราคาเหล็กแผ่นรีดร้อน

	ไตรมาส 3/2555 (เหรียญสหรัฐ/ตัน) ราคาจริง*	ไตรมาส 4/2555 (เหรียญสหรัฐ/ตัน)** ประมาณการ	ไตรมาส 4/2555 (เหรียญสหรัฐ/ตัน) ราคาจริง*	ไตรมาส 1/2556 (เหรียญสหรัฐ/ตัน)** ประมาณการ
ถ่านโค้ก (Premium HCC FOB Australia)	164 - 180	143 – 148	152 - 156	163 – 168
แร่เหล็ก (63% Fe CFR China)	116 – 119	116 - 118	121 – 123	152 – 155
แร่เหล็ก (IODEX 62% Fe CFR North China)	112 - 114	116 – 118	116 - 131	152 - 154
เหล็กแท่งแบน (CFR East Asia import)	487 – 503	460 - 470	477 – 487	515 – 535
เหล็กแท่งแบน (FOB Latin export)	545 – 557	460 – 475	450 – 473	450 – 495
เหล็กแผ่นรีดร้อน (CFR East Asia import)	552 – 582	547 – 564	557 – 570	615 – 632
เหล็กแผ่นรีดร้อน (Ex-mill US Midwest)	628 - 644	600 – 619	618 - 634	614 - 632

*ที่มา: *ราคาเฉลี่ยรายไตรมาสจาก SBB-Steel Business Briefing website ยกเว้น ราคาแร่เหล็ก (IODEX 62% Fe CFR North China) เป็นราคาเฉลี่ยรายไตรมาสที่คำนวณมาจาก SBB Steel Markets Daily Report*

***ราคาเฉลี่ยรายไตรมาสจนถึงวันที่ 27 ก.พ. 2556 จาก SBB-Steel Business Briefing website ยกเว้น ราคาแร่เหล็ก (IODEX 62% Fe CFR North China) เป็นราคาเฉลี่ยรายไตรมาสที่คำนวณมาจาก SBB Steel Markets Daily Report*

ตาราง 8: ข้อมูลปริมาณการผลิตรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในประเทศไทย

ประเภท	ปี 2554	ไตรมาส 1/2555	ไตรมาส 2/2555	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 4/2555	ปี 2555	% YoY
ปริมาณการผลิตรถยนต์ (ล้านคัน)	1.46	0.50	0.56	0.66	0.73	2.45	+68.32
ปริมาณการผลิตตู้เย็น (ล้านเครื่อง)	4.2	1.2	1.3	1.3	1.2	5.0	+18.31
ปริมาณการผลิตเครื่องปรับอากาศ (ล้านเครื่อง)	10.1	2.4	3.6	2.7	2.3	11.0	+8.85

หมายเหตุ : 1. ข้อมูลปริมาณการผลิตรถยนต์ จากสถาบันยานยนต์ และสภาอุตสาหกรรม
2. ข้อมูลการผลิตตู้เย็นและเครื่องปรับอากาศจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย

ตาราง 9: Apparent Steel Supply ของ HRC ปี 2554 - 2555

	ปี 2554 (ตัน) ผลที่เกิดจริง	ครึ่งปีแรก 2555 (ตัน) ผลที่เกิดจริง	ไตรมาส 3/2555 (ตัน) ผลที่เกิดจริง	ไตรมาส 4/2555 (ตัน) ประมาณการ	ไตรมาส 4/2555 (ตัน) ผลที่เกิดจริง	อัตราการเติบโต (%) QoQ	ปี 2555 (ตัน) ผลที่เกิดจริง	อัตราการเติบโต (%) YoY
ผลิตภายในประเทศ	2,912,994	1,296,536	654,483	654,000	601,153	-8.15	2,552,172	-12.39
นำเข้า	2,192,646	1,796,032	1,002,551	989,000	1,314,381	+31.10	4,112,964	+87.58
ส่งออก	30,658	6,462	6,546	3,000	10,611	+62.10	23,619	-22.96
รวม	**5,074,982**	**3,086,106**	**1,650,488**	**1,640,000**	**1,904,923**	**+15.42**	**6,641,517**	**+30.87**

ที่มา: สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทยและประมาณการของบริษัทฯ

ตาราง 10: Apparent Steel Supply ของ HRC ปี 2555 และประมาณการสำหรับปี 2556

	ปี 2555 (ตัน) ผลที่เกิดจริง	ไตรมาส 1/2556 (ตัน) ประมาณการ	ไตรมาส 2/2556 (ตัน) ประมาณการ	ไตรมาส 3/2556 (ตัน) ประมาณการ	ไตรมาส 4/2556 (ตัน) ประมาณการ	ปี 2556 (ตัน) ประมาณการ	อัตราการเติบโต (%) YoY
ผลิตภายในประเทศ	2,552,172	730,000	800,000	900,000	950,000	3,380,000	+32.44
นำเข้า	4,112,964	1,100,000	950,000	800,000	850,000	3,700,000	-10.04
ส่งออก	23,619	-	-	-	-	-	N.A.
รวม	**6,641,517**	**1,830,000**	**1,750,000**	**1,700,000**	**1,800,000**	**7,080,000**	**+6.60**

ที่มา: สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทยและประมาณการของบริษัทฯ

ตาราง 11: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

งบรวม

หน่วย : ล้านบาท	2555 ไตรมาส 4	2555 ไตรมาส 3	+/- QoQ	2554 ไตรมาส 4	+/- YoY	2555 ม.ค.-ธ.ค.	2554 ม.ค.-ธ.ค.	+/- YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	17,599	15,794	+11%	13,008	+35%	60,604	47,975	+26%
ต้นทุนขายและให้บริการ	(21,183)	(18,730)	+13%	(14,665)	+44%	(71,879)	(49,638)	+45%
กำไรขั้นต้น	(3,584)	(2,935)	+22%	(1,657)	+116%	(11,275)	(1,663)	+578%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(210)	(718)	-71%	13	N.A.	(2,056)	(1,955)	+5%
การตั้งสำรองจากภาระผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ	(86)	(147)	-41%	(182)	-53%	(490)	(311)	+58%
กำไรจากการซื้อธุรกิจ	0	0	N.A.	(0)	N.A.	0	5,271	N.A.
EBITDA*	(2,078)	(3,146)	-34%	(1,985)	5%	(10,680)	1,405	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,432)	(952)	+50%	(676)	+112%	(3,876)	(1,969)	+97%
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	(363)	(666)	-46%	(262)	+38%	(1,948)	(956)	+104%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	613	(17)	N.A.	548	+12%	601	539	+12%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจริง	847	(210)	-503%	(481)	-276%	283	(502)	-156%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(269)	(51)	430%	169	-259%	63	(28)	-323%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(3,259)	(4,782)	-32%	(2,376)	+37%	(15,903)	(981)	N.A.
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.15)	(0.26)	-44%	(0.14)	+5%	(0.84)	(0.06)	N.A.

หมายเหตุ: *EBITDA ของปี 2554 เป็นการคำนวณจากกำไรสุทธิซึ่งรวมกำไรจากการซื้อธุรกิจ

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานแยกรายธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท	2555 ไตรมาส 4	2555 ไตรมาส 3	+/- QoQ	2554 ไตรมาส 4	+/- YoY	2555 ม.ค.-ธ.ค.	2554 ม.ค.-ธ.ค.	+/- YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ								
งบการเงินรวม	17,599	15,794	+11%	13,008	+35%	60,604	47,975	+26%
ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน	13,946	13,087	+7%	7,647	+82%	48,470	37,699	+29%
ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก	3,484	2,584	+35%	5,266	-34%	11,688	9,936	+18%
ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก	61	47	+29%	39	+56%	169	135	+25%
ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง	107	76	+41%	57	+88%	277	206	+34%
EBITDA								
งบการเงินรวม*	(2,078)	(3,146)	-34%	(1,985)	+5%	(10,680)	1,405	N.A.
ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน	367	287	+28%	211	+74%	1,056	1,389	-24%
ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก*	(2,293)	(3,495)	-34%	(2,215)	+4%	(11,855)	(51)	N.A.
ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก	94	101	-6%	76	+24%	280	211	+33%
ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง	39	22	+76%	19	+108%	97	77	+26%
ตัดรายการระหว่างกัน	(285)	(60)		(76)		(258)	(221)	
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ								
งบการเงินรวม	(3,259)	(4,782)	-32%	(2,376)	+37%	(15,903)	(981)	N.A.
ธุรกิจเหล็กแผ่นรีดร้อน	(422)	(506)	-17%	(325)	+30%	(1,655)	(444)	273%
ธุรกิจโรงถลุงเหล็ก	(2,695)	(4,266)	-37%	(2,031)	+33%	(14,194)	(454)	N.A.
ธุรกิจท่าเรือน้ำลึก	60	65	-7%	51	+19%	155	109	+42%
ธุรกิจวิศวกรรมและซ่อมบำรุง	23	9	+137%	5	+386%	45	26	+73%
ตัดรายการระหว่างกัน	(203)	(61)		(59)		(191)	(166)	
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(22)	(23)		(17)		(63)	(52)	

หมายเหตุ: รายได้ของแต่ละธุรกิจเป็นรายได้หลังหักรายการระหว่างกันแล้ว ในขณะที่ EBITDA และ กำไร(ขาดทุน) สุทธิ ยังไม่ได้หักรายการระหว่างกัน
EBITDA ของปี2554 ที่คำนวณจากงบการเงินรวมและธุรกิจโรงถลุงเหล็กเป็นการคำนวณจากกำไรสุทธิซึ่งรวมกำไรจากการซื้อธุรกิจ
การบันทึกรายการในส่วนของบมจ. เหล็กแผ่นรีดเย็นไทย และ Redcar Bulk Terminal Ltd บันทึกโดยใช้วิธี Equity Method

ตาราง 13: ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4 2555	ไตรมาส 3 2555	+/- QoQ	ไตรมาส 4 2554	+/- YoY
สินทรัพย์					
ลูกหนี้การค้า	5,946	8,141	-27%	5,240	+13%
สินค้าคงเหลือ	21,615	25,302	-15%	25,178	-14%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	5,468	4,380	+25%	1,025	+433%
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	33,029	37,823	-13%	31,443	+5%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	51,861	51,768	0%	50,149	+3%
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	3,499	3,495	0%	4,683	-25%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	131	101	+30%	89	+47%
รวมสินทรัพย์	88,520	93,187	-5%	86,364	+2%
หนี้สิน					
เงินกู้ยืมระยะสั้น และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	27,626	30,414	-9%	25,682	+8%
เจ้าหนี้การค้า	11,838	20,172	-41%	10,685	+11%
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	7,351	2,421	+204%	1,128	+552%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	46,815	53,007	-12%	37,494	+25%

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4 2555	ไตรมาส 3 2555	+/- QoQ	ไตรมาส 4 2554	+/- YoY
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	24,255	23,584	+3%	19,641	+23%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	2,568	4,177	-39%	4,281	-40%
รวมหนี้สิน	**73,638**	**80,768**	-9%	**61,416**	+20%
ส่วนของผู้ถือหุ้น		0			
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	13,991	11,546	+21%	24,096	-42%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	890	873	+2%	852	+5%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**14,882**	**12,419**	+20%	**24,948**	-40%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**88,520**	**93,187**	-5%	**86,364**	+2%

ตาราง 14: สรุปงบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 54	+/- YoY
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(4,686)	(3,313)	+41%
เงินสดจ่ายลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	(768)	-100%
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(5,054)	(4,798)	+5%
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ตามข้อตกลงการซื้อธุรกิจ	-	(20,487)	-100%
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	378	(845)	-145%
เงินสดสุทธิอื่นจากกิจกรรมลงทุน	(33)	(1)	N.A.
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(4,708)	(26,899)	-82%
เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นเพิ่มทุน	5,932	6,016	-1%
เงินสดจ่ายชำระต้นทุนทางการเงิน	(3,791)	(2,032)	+87%
เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	2,470	10,233	-76%
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(1,410)	1,410	-200%
เงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะยาว	4,292	14,584	-71%
เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพด้อยสิทธิ	1,747	-	N.A.
เงินสดสุทธิอื่นจากกิจกรรมจัดหาเงิน	227	(22)	N.A.
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	9,467	30,189	-69%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	73	(23)	-418%
ยอดคงเหลือต้นงวด	169	169	0%
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0)	23	-100%
ยอดคงเหลือสิ้นงวด	242	169	+43%

Disclaimer

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินสำหรับผลการดำเนินงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลเบื้องต้นให้แก่นักลงทุนทั่วไปและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เอกสารฉบับนี้ประกอบด้วยส่วนต่างๆ ที่แสดงข้อมูลปัจจุบันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน อย่างไรก็ตาม สภาวะธุรกิจหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงไป หรืออาจเกิดเหตุการณ์ใดภายหลังจากวันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ อันอาจมีผลให้ข้อมูลต่างๆ เปลี่ยนแปลงไปจากที่ได้ชี้แจงไว้ในเอกสารฉบับนี้ นักลงทุนทั่วไปและผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลอื่นๆ ประกอบเพิ่มเติมด้วย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้บางส่วนเป็นข้อมูลที่เกิดจากการคาดการณ์ การประมาณการ หรือเป็นการคาดหมายในอนาคต ทั้งนี้ ข้อมูลส่วนใดๆ ซึ่งไม่ใช่ข้อเท็จจริงที่ได้เกิดขึ้นแล้ว รวมถึงข้อมูลที่เกี่ยวกับความเชื่อ และการประมาณการของ บริษัทฯ เป็นข้อมูลซึ่งเป็นการคาดหมายในอนาคต และสามารถจำแนกข้อมูลดังกล่าวได้จากการใช้ถ้อยคำที่มีลักษณะเป็นการคาดหมายในอนาคตต่างๆ เช่น คำว่า “มีความเชื่อว่า” “คาดว่า” “คาดหวังว่า” “วางแผนไว้ว่า” “ตั้งใจว่า” “ประมาณ” “ประเมิน” และคำอื่นๆ ในลักษณะเดียวกัน ทั้งนี้ ผู้อ่านควรใช้ความระมัดระวังในการอ้างอิงข้อมูลที่เป็นการคาดหมายในอนาคตซึ่งมีปัจจัยความเสี่ยง และความไม่แน่นอนตามปกติของข้อมูลในลักษณะนี้