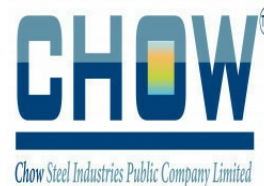


CHOW

บริษัท เซวล์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
CHOW STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED

สำนักงานใหญ่ : 2525 อาคารเอพวายไอ เซ็นเตอร์ 2 ชั้น 10 ยูนิท 2/1006-1008 ถนนพหลโยธิน แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กทม. 10110

ติดต่อ : 0-2033-0901-08

Website : www.chowsteel.com

ผู้บริหาร

อนาวิล จิรธรรมศิริ
ประธานกรรมการบริหารTel : 0-2033-1901-8 ต่อ 101
Mobile : 08-1812-8388
kelvin@chowsteel.com

ผู้บริหาร

คู เมน ไว
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารTel : 0-2033-1901-8 ต่อ 102
Mobile : 08-1875-2682
mandykoo@chowsteel.com

ผู้บริหาร

ศุภชัย ยิ้มสุวรรณ
ผู้อำนวยการการเงินและบริหารTel : 0-2033-1901-8 ต่อ 211
Mobile : 08-6909-5898
suppachai@chowsteel.com

CG Report Score :



THSI List : -

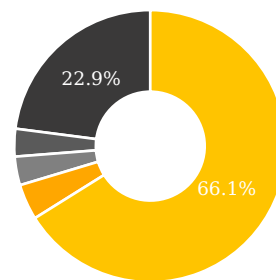
Stock Data (29/05/2017)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB.)	800.00	800.00	800.00
Listed share (M.)	800.00	800.00	800.00
Par (B.)	1.00	1.00	1.00
Market Cap (MB.)	3,504.00	5,120.00	3,888.00
Price (B./share)	4.38	6.40	4.86
EPS (B.)	-0.05	0.04	-0.14

Statistics (29/05/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
CHOW (x)	-	2.86	-
INDUS - mai (x)	29.71	2.40	1.77
INDUS - SET (x)	11.58	1.46	3.30
mai (x)	91.66	2.87	1.52
SET (x)	16.28	1.88	3.13

Shareholder Structure (31/03/2017)



● กลุ่มจิสธรรมศิริ (66.1%)	● กลุ่มโกลด์วินค้าย (4.3%)
● กมลรัตน์ จิตประดิษฐ์ศิลป์ (3.4%)	● ลูกบุญญ์ ตันเทศชัย (3.3%)
● อื่นๆ (22.9%)	

Financial Ratios

	3M/2017	3M/2016	2016	2015
ROE (%)	-4.26	-3.46	2.62	-8.82
ROA (%)	1.04	2.33	1.73	1.18
D/E (x)	9.53	6.55	9.31	5.61
GP Margin (%)	12.44	9.33	14.28	6.44
EBIT Margin (%)	3.19	6.84	6.75	3.09
NP Margin (%)	-5.62	3.78	1.19	-4.51

Company Background

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเหล็กแท่งยาว (Steel Billet) ให้แก่โรงรีดเหล็กภายในประเทศและต่างประเทศ เพื่อนำไปผลิตต่อด้วยการรีดเป็นผลิตภัณฑ์เหล็กแท่งยาว (Long Products) ได้แก่ เหล็กเส้นกลม เหล็กข้ออ้อย และเหล็กหลอด เป็นต้น โดยการใช้เศษเหล็ก (Scrap) เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเหล็กแท่งยาวและใช้เทคโนโลยีการหลอมเหล็กด้วยเตาหลอมเหล็กแบบเหนี่ยวนำกระแสไฟฟ้า (Electric Induction Furnace : EIF) บริษัทมีโรงงานผลิตเหล็กแท่งยาวตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมบึงนาราง จ.พิจิตร และจังหวัดปราจีนบุรี บนเนื้อที่รวม 70 ไร่ ในระยะเริ่มแรกมีกำลังการผลิตสูงสุด 250,000 ตันต่อปี และได้ขยายกำลังการผลิตในเฟสที่ 2 อีก 480,000 ตันต่อปี รวมเป็นกำลังการผลิตสูงสุด 730,000 ตันต่อปี

Key Development of Company

2556- ปัจจุบัน ขยายธุรกิจไปสู่พลังงานทดแทนทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ และสร้างความเติบโตของรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืน ปัจจุบันมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้วทั้งในประเทศและต่างประเทศ จำนวน 10 โครงการ รวมกำลังการผลิต 31.711 เมกะวัตต์

2554 นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai

2553 ลงทุนในธุรกิจขนส่งทางบก เพื่อช่วยเสริมศักยภาพให้บริการด้านโลจิสติกส์

2551 ดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์โรงงานเฟสที่ 2 ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด 480,000 ตันต่อปี

2548 เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์โรงงานเฟสที่ 1 ด้วยกำลังการผลิตสูงสุด 250,000 ตันต่อปี

Revenue Structure

รอบบัญชี : 31 ส.ค.

(Unit : MB)

	3M/2017	%	3M/2016	%	2016	%	2015	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	613.74	94.06	1,241.46	96.05	2,619.84	95.57	2,171.45	91.66
- รายได้จากการจำหน่ายเหล็กแท่งยาว	429.89	65.88	659.57	51.03	1,471.58	53.68	1,209.82	51.07
- รายได้จากการลงทุนและให้ค่าปรับโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	183.85	28.18	581.89	45.02	1,148.26	41.89	961.63	40.59
รายได้อื่น	12.55	1.92	51.06	3.95	121.48	4.43	152.55	6.44
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	26.21	4.02	-	-	-	-	45.08	1.90
รวมรายได้	652.50	100.00	1,292.52	100.00	2,741.32	100.00	2,369.08	100.00

Business Plan

จากภาวะอุตสาหกรรมเหล็กที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการเข้ามาท่วมตลาดของเหล็กจากต่างประเทศ และสภาพเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังคงชะลอตัว แต่ด้วยวิสัยทัศน์ของคณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ก้าวสู่ธุรกิจพลังงานทดแทนที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ จึงเป็นทิศทางที่โดดเด่นที่ช่วยเสริมศักยภาพของบริษัทให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่องและยั่งยืน บริษัทจึงมีแผนธุรกิจ ดังนี้

- **บริหารจัดการสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพ** บริษัทมีแผนบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้สอดคล้องกับคำสั่งซื้อมากที่สุด ซึ่งต้องเริ่มตั้งแต่ขั้นตอนวางแผนการผลิต การจำหน่าย และการจัดเก็บสินค้าคงคลังให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ทั้งนี้ เพื่อลดผลกระทบจากการผันผวนของราคาเหล็กซึ่งจะช่วยให้ควบคุมต้นทุนให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้
- **มุ่งลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน** บริษัทยังเดินหน้าขยายธุรกิจพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่องทั้งโครงการในประเทศและต่างประเทศ โดยโครงการต่างประเทศปัจจุบันมีประเทศญี่ปุ่นเป็นตลาดหลัก เนื่องจากยังต้องการใช้ไฟฟ้าจากโครงการพลังงานทดแทนอีกเป็นจำนวนมาก และบริษัทมีศักยภาพในการขยายธุรกิจเป็นอย่างดี โดยสามารถเป็นผู้พัฒนาโครงการแบบครบวงจร (Turnkey Solution) ตั้งแต่จัดหาใบรับรองและอนุญาต ก่อสร้าง บริหารจัดการและบำรุงรักษา โดยจะดำเนินธุรกิจคู่ขนานกันไปทั้ง 3 รูปแบบ ทั้งโครงการที่ลงทุนด้วยตัวเองผ่านบริษัทย่อย โครงการที่พัฒนาเพื่อขายให้กับพันธมิตร และโครงการที่ลงทุนร่วมกับพันธมิตร
- **Spin-off CE** การนำบริษัท CE เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai เพื่อต่อยอดการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน และสร้างความเข้มแข็งในธุรกิจเพื่อผลประโยชน์ที่เติบโตและยั่งยืน

Investment Highlight

2560	แผนนำบริษัทย่อย CE เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai เพื่อต่อยอดการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน
2558	ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) ในประเทศไทย มีขนาดโครงการรวม 6.64 เมกะวัตต์
	ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (ระยะที่ 2) มีขนาดโครงการประมาณ 15 เมกะวัตต์
2556	ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีขนาดโครงการประมาณ 18 เมกะวัตต์

Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ ดังนี้

- **ปัจจัยความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาวัตถุดิบ** บริษัทใช้เศษเหล็กเป็นวัตถุดิบหลักสัดส่วนร้อยละ 70-80 ของต้นทุนการผลิต โดยราคาจะอ้างอิงตามราคาขายเศษเหล็กในตลาดโลก ซึ่งถ้าราคาผันผวน และบริษัทไม่สามารถปรับราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงมีนโยบายสำรองปริมาณเศษเหล็กประมาณ 1-2 เท่าของความต้องการใช้ในการผลิตและสั่งซื้อเศษเหล็กเมื่อได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า รวมทั้ง เพิ่มมาตรการในการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาเหล็กอย่างใกล้ชิด ทำให้การคาดการณ์สถานการณ์กำหนดราคาขายสอดคล้องกับต้นทุนขาย และเกิดความยืดหยุ่นต่อสภาวะตลาดและวางแผนการผลิตได้อย่างเหมาะสม
- **ปัจจัยความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาเหล็กแก่งยาว** ขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานในอุตสาหกรรมก่อสร้าง ความต้องการบริโภค และความสามารถในการผลิตภายในประเทศและต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทจึงมีนโยบายผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้าเพื่อกำหนดราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนขายของบริษัทและภาวะตลาด ณ ขณะนั้นๆ รวมถึงการติดตามข้อมูลสภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ภาวะอุตสาหกรรมก่อสร้าง ข้อมูลที่สอบถามจากลูกค้า เพื่อนำมาใช้ในการตัดสินใจวางแผนการผลิต จำหน่าย และจัดเก็บเหล็กแก่งยาวคงคลังให้มีความเหมาะสมตามสถานการณ์และความต้องการเพื่อลดผลกระทบดังกล่าวให้น้อยลง

ใบรับรองและรางวัลต่างๆ

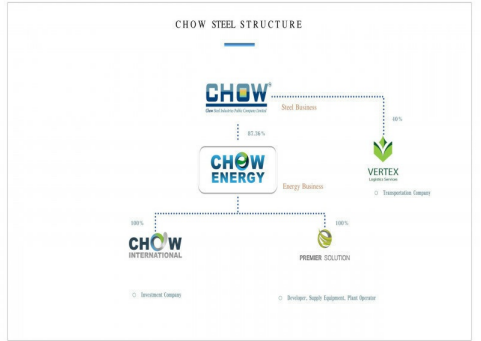
2559	รับการรับรองมาตรฐานระบบบริหารงานคุณภาพ ISO 9001:2015
2558-2559	รับรางวัล "สถานประกอบการดีเด่น" ระดับจังหวัด ด้านแรงงานสัมพันธ์และสวัสดิการแรงงาน กรมสวัสดิการและคุ้มครองแรงงาน
2558	รับรางวัลเกียรติยศในโครงการ CSR-DIW award 2015 (Standard for corporate social responsibility และ department of industrial works) โครงการส่งเสริมอุตสาหกรรมให้มีการพัฒนาด้านความรับผิดชอบต่อสังคม กระทรวงอุตสาหกรรม
2558	รับใบรับรองมาตรฐานการป้องกันและแก้ไขปัญหายาเสพติดในสถานประกอบการ (โรงงานสีเขียว) จังหวัดปราจีนบุรี กระทรวงมหาดไทย

Capital Structure

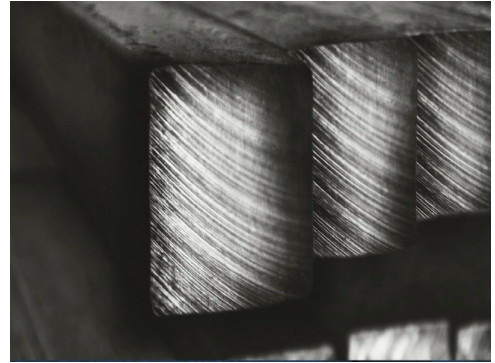
(Unit : MB)

	3M/2017	3M/2016	2016	2015
Current Liabilities	7,314.92	5,529.49	6,934.78	5,023.98
Non-Current Liabilities	4,349.08	2,763.45	4,945.44	1,756.05
Shareholders' Equity	1,224.31	1,266.64	1,276.01	1,207.71

Company Structure



Company Image



Disclaimer : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลไปใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมีต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท