

2S

บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)  
2S METAL PUBLIC COMPANY LIMITED

CG Report Score :

THSI List : -

สำนักงานใหญ่ : 8/5 หมู่ที่ 14 ตำบลท่าช้าง อำเภอบางกล่ำ สงขลา 90110

ติดต่อ : 0-7480-0111

Website : [www.ss.co.th](http://www.ss.co.th)

## CEO

นายสมบัติ สิวสวัสดิ์ตระกูล  
ประธานกรรมการบริหารTel : 026103883  
sombat@ss.co.th

## MD

นายแสงรุ่ง นิตินาเวชน  
กรรมการผู้จัดการTel : 074-800111  
sangrung@ss.co.th

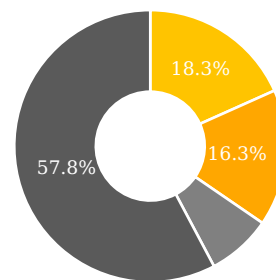
## CFO

นายปรนธ์ อ่อนแก้ว  
ผู้จัดการฝ่ายบัญชีTel : 0827349464  
pakorn@ss.co.thStock Data (16/06/2017)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB)	400.00	300.00	300.00
Listed share (M)	400.00	300.00	300.00
Par (B)	1.00	1.00	1.00
Market Cap (MB)	2,300.00	2,055.00	774.00
Price (B./share)	5.75	6.85	2.58
EPS (B)	0.34	1.14	0.11

Statistics (16/06/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
2S (x)	6.73	1.99	2.35
INDUS - mai (x)	30.06	2.43	1.75
INDUS - SET (x)	11.53	1.47	3.28
mai (x)	92.74	2.87	1.52
SET (x)	16.35	1.90	3.09

Shareholder Structure (12/05/2017)

นายสมบัติ สิวสวัสดิ์ตระกูล (18.3%)  
กลุ่มนิติภาวะชน (16.3%)  
กลุ่มปัญญาเปลี่ยนศักดิ์ (7.7%)  
รายย่อย (57.8%)

## Financial Ratios

	3M/2017	3M/2016	2016	2015
ROE (%)	33.85	16.53	37.78	4.61
ROA (%)	29.45	15.37	29.69	5.16
D/E (x)	0.54	0.40	0.67	0.59
GP Margin (%)	15.64	16.45	15.23	5.25
EBIT Margin (%)	11.57	12.64	11.15	1.68
NP Margin (%)	9.02	9.88	8.69	0.91

## Company Background

บริษัทประกอบธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กรูปพรรณ เช่น เหล็กแผ่น ท่อเหล็ก เหล็กทรงรูปตัวซี ลวดตะแกรงเหล็ก เหล็กฉากพับ เหล็กแบนตัด เป็นต้น และธุรกิจจัดหาผลิตภัณฑ์เหล็กประเภทอื่นเพื่อจำหน่าย เช่น ท่อเหล็กชุบสังกะสี เหล็กฉาก เหล็ก H-Beam, I-Beam เหล็กทรงน้ำ เหล็กเส้นข้ออ้อย เหล็กเส้นกลม เป็นต้น เพื่อให้สินค้ามีความหลากหลายตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร โดยมีสำนักงานใหญ่และโรงงานของบริษัทตั้งอยู่ที่อำเภอบางกล่ำ จังหวัดสงขลา อันเป็นศูนย์กลางทางเศรษฐกิจของภาคใต้ ด้วยพื้นที่ประมาณ 33 ไร่ 120 ตารางวา มีกำลังการผลิตกว่า 145,800 ตันต่อปี และสาขาโคราชโดยมีสำนักงานและโรงงานตั้งอยู่ที่อำเภอเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดนครราชสีมา อันเป็นศูนย์กลางทางเศรษฐกิจของภาคตะวันออกเฉียงเหนือ พื้นที่โรงงานประมาณ 59 ไร่ 2 งาน 82 ตารางวา และมีกำลังการผลิตโดยรวมมากกว่า 164,300 ตัน

ปัจจุบัน บริษัทมีคลังสินค้าในทำเลที่สำคัญ ได้แก่ คลังสินค้า-หาดใหญ่, คลังสินค้า-สุราษฎร์ธานี, คลังสินค้า-โคราช และคลังสินค้า-กรุงเทพฯ ตั้งอยู่บนถนนพหลโยธินสาย 3 ซึ่งแต่ละคลังสินค้าอยู่ในทำเล ของศูนย์กลางแต่ละภูมิภาค ทำให้บริษัทมีศักยภาพในการจัดส่งสินค้าที่สะดวกและประหยัดค่าใช้จ่ายในการรับ-ส่งสินค้า ของแต่ละภูมิภาคในประเทศ โดยบริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อย ในชื่อว่า บริษัท เมก้า ทรานส์แอนด์โลจิส จำกัด บริหารจัดการด้านขนส่งสินค้าของบริษัทในแต่ละสาขา

## Key Development of Company

- ปี 2555 บริษัท นีสเทิร์นสตีล จำกัด (บริษัทย่อย) ลงทุนซื้อที่ดินเพื่อขยายพื้นที่คลังสินค้า และเพิ่มกำลังการผลิต เนื้อที่ประมาณ 42 ไร่ บริษัทลงทุนซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง บนถนนพหลโยธินสาย 3 เพื่อเป็นคลังสินค้ารองรับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น
- ปี 2556 จัดตั้งบริษัท เมก้า ทรานส์แอนด์โลจิส จำกัด เป็นบริษัทย่อย ดำเนินกิจการขนส่งสินค้าให้กับบริษัท
- ปี 2558 บริษัทลงทุนซื้อหุ้น บริษัท แกรนด์อุตสาหกรรมเหล็กรูปพรรณ จำกัด (GSP) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียน จัดตั้งภายใต้กฎหมายของ สปป. ลาว ดำเนินธุรกิจประเภทผลิตและจำหน่ายเหล็กรูปพรรณ
- ปี 2559 บริษัทได้รับการปรับอันดับการกำกับดูแลกิจการเป็นระดับ "ดีมาก"
- ปี 2560 เพิ่มทุนจดทะเบียน จาก 299,999,971 บาท เป็น 499,999,951 บาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ ประมาณ 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการจ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญประมาณ 100 ล้านหุ้น และรองรับการใช้สิทธิ์ตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (2S-W1) ประมาณ 100 ล้านหุ้น

## Revenue Structure

(Unit : MB)

รอบบัญชี : 31 ส.ค.

	3M/2017	%	3M/2016	%	2016	%	2015	%
รายได้จากการแปรรูปเหล็กรูปพรรณ	848.34	76.22	813.00	78.80	2,908.19	73.90	2,900.20	78.40
รายได้จากจัดหาผลิตภัณฑ์เพื่อจำหน่าย	249.42	22.41	202.57	19.63	964.39	24.50	732.69	19.80
รายได้จากผลิตภัณฑ์พาออยด์	15.23	1.37	16.15	1.57	65.15	1.60	65.15	1.76
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,112.99	100.00	1,031.72	100.00	3,936.40	100.00	3,698.10	100.00

# Business Plan

- ขยายพื้นที่คลังสินค้ารองรับปริมาณขายที่เพิ่ม เสริมศักยภาพการบริการให้ลูกค้า
- เพิ่มประสิทธิภาพการจัดส่งสินค้า

# Investment Highlight

- เพิ่มฐานลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรม และขยายฐานลูกค้าในแต่ละภูมิภาค
- หากกลยุทธ์ควบคุมต้นทุน ทั้งด้านการผลิตและการขนส่ง

# Risk Factor

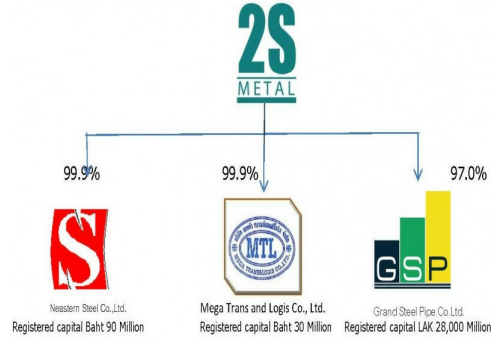
- ความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบ** เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Hot Rolled Coil - HRC) เป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการผลิต โดยสั่งซื้อเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนจากผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อน 3 กลุ่ม คือกลุ่มบริษัท สหวิริยา สตีล อินดัสตรี จำกัด(มหาชน) กลุ่มบริษัท จีเอสทีล จำกัด (มหาชน) และกลุ่มบริษัท จีเอสทีล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นการสั่งซื้อวัตถุดิบในลักษณะราคาตลาดจอร์ (Spot Price) ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบในกรณีที่บริษัทไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งอื่นได้ทันตามความต้องการใช้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการสั่งซื้อเหล็กแผ่นรีดร้อนจากผู้ผลิตวัตถุดิบทั้ง 3 รายดังกล่าวมาเป็นเวลานาน และมีความสัมพันธ์อันดี ประกอบกับบริษัทมีการวางแผนการผลิตที่ชัดเจน โดยจะจัดเก็บวัตถุดิบให้เพียงพอต่อการผลิตประมาณ 15-30 วัน อีกทั้งมีนโยบายสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าประมาณ 15-45 วัน ทำให้บริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ ซึ่งหากเกิดภาวะดังกล่าวบริษัทยังสามารถนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศได้
- ความเสี่ยงจากการความผันผวนด้านราคาระดับวัตถุดิบ** เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน เป็นวัตถุดิบหลักของบริษัทในการผลิตสินค้าแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็ก ถึงแม้ว่าบริษัทได้สั่งซื้อเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนจากผู้ผลิตภายในประเทศ แต่ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนจะมีการเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก ซึ่งหากราคาเหล็กมีการปรับตัวลงอย่างรุนแรง อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของวัตถุดิบในสินค้าคงคลัง ในขณะที่เดียวกันหากราคาระดับวัตถุดิบมีการปรับตัวสูงขึ้นก็จะส่งผลกระทบต่อราคายาสินค้าและความสามารถในการทำกำไร ดังนั้น ความผันผวนของราคาระดับวัตถุดิบจึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะกระทบต่อต้นทุนการขาย, ราคาผลิตภัณฑ์ และการบริหารสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้ความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว มีการติดตามการเปลี่ยนแปลงราคา และประเมินสถานการณ์ของราคาระดับเหล็กอย่างสม่ำเสมอ เพื่อบริหารวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปให้เป็นไปตามความเหมาะสมทั้งด้านราคาและปริมาณความต้องการ ซึ่งจะลดผลกระทบจากการผันผวนของราคาระดับวัตถุดิบได้

## Capital Structure

(Unit : MB)

	3M/2017	3M/2016	2016	2015
Current Liabilities	584.08	315.39	670.09	416.63
Non-Current Liabilities	33.99	32.70	34.13	32.83
Shareholders' Equity	1,153.85	865.40	1,052.94	763.18

## Company Structure



## Company Image

