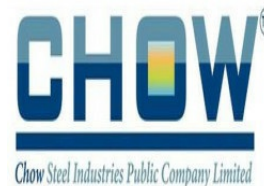


CHOW

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

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

ติดต่อ : 0-2033-0901-08

Website : www.chowsteel.com

CG Report Score :

THSI List : -

ผู้บริหาร

อานิวล จีรธรรมศิริ
ประธานกรรมการบริหารTel : 0-2033-0901-8 ต่อ 101
Mobile : 08-1812-8388
kelvin@chowsteel.com

ผู้บริหาร

คู เมน ไว
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารTel : 0-2033-0901-8 ต่อ 102
Mobile : 08-1875-2682
mandykoo@chowsteel.com

ผู้บริหาร

ศุภชัย ยิ้มสุวรรณ
ผู้อำนวยการการเงินและบริหารTel : 0-2033-0901-8 ต่อ 211
Mobile : 08-6909-5898
suppachai@chowsteel.com

Stock Data

(29/11/2017)

| | 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) | 4,080.00 | 5,120.00 | 3,888.00 |
| Price (B./share) | 5.10 | 6.40 | 4.86 |
| EPS (B.) | 0.13 | 0.04 | -0.14 |

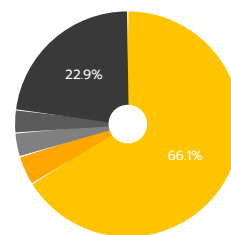
Statistics

(29/11/2017)

| | P/E | P/BV | Div.Yield |
|-----------------|--------|------|-----------|
| CHOW (x) | 125.71 | 3.09 | - |
| INDUS - mai (x) | 33.04 | 2.40 | 1.70 |
| INDUS - SET (x) | 12.77 | 1.55 | 2.93 |
| mai (x) | 121.51 | 2.79 | 1.44 |
| SET (x) | 18.37 | 2.03 | 2.82 |

Shareholder Structure

(30/09/2017)



| | |
|----------------------------------|------------------------------|
| ● กลุ่มจีรธรรมศิริ (66.1%) | ● กลุ่มโกวิทจันทนาชัย (4.3%) |
| ● กมลรัตน์ จิตประดับศิลป์ (3.4%) | ● อุกฤษฏ์ ตัญญาเสถีย (3.3%) |
| ● สิ้นค้า (22.9%) | |

Financial Ratios

| | 9M/2017 | 9M/2016 | 2016 | 2015 |
|-----------------|---------|---------|-------|-------|
| ROE (%) | 2.42 | -2.80 | 2.62 | -8.82 |
| ROA (%) | 2.61 | 1.88 | 1.73 | 1.18 |
| D/E (x) | 8.78 | 7.27 | 9.31 | 5.61 |
| GP Margin (%) | 20.98 | 14.40 | 14.28 | 6.44 |
| EBIT Margin (%) | 14.68 | 11.74 | 6.75 | 3.09 |
| NP Margin (%) | 3.59 | 4.16 | 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 และโรงงานรีดเหล็กแท่งยาวและใช้เทคโนโลยีการผลิตเหล็กแท่งยาวตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมบึงนาราง จ.พิจิตร บนเนื้อที่รวม 70 ไร่ ในระยะเริ่มแรกมีกำลังการผลิตสูงสุด 250,000 ตันต่อปี และได้ขยายกำลังการผลิตในเฟสที่ 2 อีก 480,000 ตันต่อปี รวมเป็นกำลังการผลิตสูงสุด 730,000 ตันต่อปี

ในปี 2557 บริษัทมีนโยบายลดความเสี่ยงทางธุรกิจ โดยการขยายฐานธุรกิจไปสู่ธุรกิจใหม่ๆ ที่มีศักยภาพเติบโตสูง และสามารถสร้างรายได้อย่างมั่นคงในระยะยาว บริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสการเติบโตของธุรกิจโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล และการส่งเสริมการลงทุนจากสถาบันการเงินต่างๆ ประกอบกับบริษัทสนใจในธุรกิจพลังงานทดแทนด้านพลังงานแสงอาทิตย์และมีความพร้อมด้านบุคลากร บริษัทเริ่มลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และร่วมทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นกับพันธมิตรทางธุรกิจรายใหญ่ของประเทศไทย

บริษัทจัดตั้งบริษัท เซวล์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทย่อยของบริษัท อีกทั้ง การปรับโครงสร้างดังกล่าวจะช่วยทำให้โครงสร้างธุรกิจมีความชัดเจนยิ่งขึ้นโดยบริษัทจะยังคงประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายเหล็กแท่งยาว ส่วนบริษัท เซวล์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด จะประกอบธุรกิจในกลุ่ม Holding Company ด้วยการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ซึ่งประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน การผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่างๆ

Key Development of Company

ต.ค. 2560 ดำเนินการขยายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น 2 โครงการ ขนาดกำลังการผลิต รวม 4.43 MW ให้แก่ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น

มี.ค. 2560 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเทศญี่ปุ่นจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมอีก 1 โครงการ ขนาดกำลังการผลิต 12 MW

| | |
|------|--|
| 2559 | โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ กำลังการผลิตรวม 6.64 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทในญี่ปุ่นจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมอีก 1 โครงการ ขนาดกำลังการผลิต 0.59 MW |
| 2558 | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทในญี่ปุ่นจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมอีก 6 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 18.96 MW |
| 2557 | โครงการ Kyotango โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ที่มีขนาดกำลังการผลิต 4.019 เมกะ วัตต์ (DC) เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2557 |

Revenue Structure

รอบบัญชี : 30 ก.ย.

(Unit : MB)

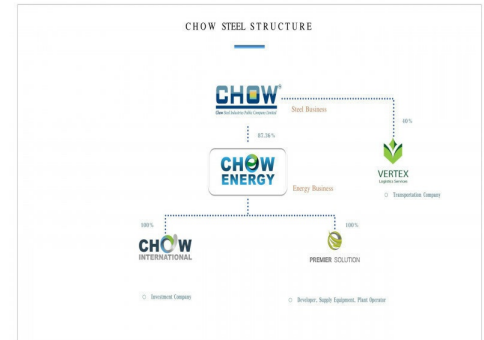
| | 9M/2017 | % | 9M/2016 | % | 2016 | % | 2015 | % |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| รายได้จากรายขายและทรัพย์สิน | 2,789.60 | 95.47 | 2,325.37 | 92.32 | 2,619.84 | 95.57 | 2,171.45 | 91.66 |
| - รายได้จากจำหน่ายเหล็ก | 1,450.60 | 49.64 | 1,109.20 | 44.04 | 1,471.58 | 53.68 | 1,209.82 | 51.07 |
| - รายได้จากการลงทุนและให้คำปรึกษาโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน | 1,339.00 | 45.83 | 1,216.17 | 48.28 | 1,148.26 | 41.89 | 961.63 | 40.59 |
| รายได้อื่น | 37.62 | 1.29 | 101.93 | 4.05 | 121.48 | 4.43 | 152.55 | 6.44 |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน | 94.62 | 3.24 | 91.53 | 3.63 | - | - | 45.08 | 1.90 |
| รวมรายได้ | 2,921.84 | 100.00 | 2,518.83 | 100.00 | 2,741.32 | 100.00 | 2,369.08 | 100.00 |

Capital Structure

(Unit : MB)

| | 9M/2017 | 9M/2016 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Current Liabilities | 2,895.32 | 7,472.98 | 6,934.78 | 5,023.98 |
| Non-Current Liabilities | 8,692.67 | 2,455.45 | 4,945.44 | 1,756.05 |
| Shareholders' Equity | 1,319.58 | 1,364.97 | 1,276.01 | 1,207.71 |

Company Structure



Company Image



Business Plan

จากภาวะอุตสาหกรรมเหล็กที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการเข้ามาทุ่มตลาดของเหล็กจากต่างประเทศ 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 |
| 2558 | ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น (ระยะที่ 2) มีขนาดโครงการประมาณ 15 เมกะวัตต์ |
| 2556 | ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีขนาดโครงการประมาณ 18 เมกะวัตต์ |

Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ ดังนี้

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

ใบรับรองและรางวัลต่างๆ

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

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลไปใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท