

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป

บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เดิมชื่อ บริษัท สยามสตริปมิลล์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2538 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 50 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัท เอส เอส พี ("SSP") เพื่อดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Hot Rolled Coil: HRC) ซึ่งเป็นธุรกิจที่ภาครัฐมีนโยบายส่งเสริมให้มีการลงทุน โรงงานผลิตของบริษัทตั้งอยู่บนพื้นที่ประมาณ 397 ไร่ ภายในเขตสวนอุตสาหกรรม เอส เอส พี ระยะอง ตำบลหนองละลอก อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง บริษัทได้เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2542 โดยในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจ บริษัทประสบปัญหาสภาพคล่องและหยุดดำเนินการชั่วคราวในช่วง ธันวาคม 2544 ถึง มีนาคม 2545 หลังจากบริษัทได้แก้ไขปัญหาดังกล่าวจึงดำเนินการผลิตต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน หนึ่งในช่วงเวลาระหว่างปี 2544 ถึง 2546 บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กระบวนการฟื้นฟูกิจการและบริษัทได้ออกจากการฟื้นฟูกิจการเมื่อเดือนกันยายน 2546 โดยในช่วงที่บริษัทอยู่ภายใต้กระบวนการฟื้นฟูกิจการดังกล่าว เจ้าหน้าที่ฝ่ายญี่ปุ่นได้คัดค้านการขอยื่นฟื้นฟูกิจการของบริษัทและชักจูงตลอดกระบวนการพิจารณาของเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ และได้ยื่นคำร้องอุทธรณ์กระบวนการฟื้นฟูกิจการต่อศาลล้มละลายกลาง แต่อย่างไรก็ดีในเดือนมิถุนายน 2547 เจ้าหน้าที่ฝ่ายญี่ปุ่นและบริษัทได้เปิดการเจรจาและมีการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการให้กับเจ้าหน้าที่ฝ่ายญี่ปุ่นทั้งหมดจนเสร็จสิ้น และเจ้าหน้าที่ฝ่ายญี่ปุ่นได้ยื่นคำร้องขอถอนเรื่องอุทธรณ์ทั้งหมด ซึ่งศาลได้อนุญาตตามคำร้องขอดังกล่าว

เหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทมีขนาดความกว้างตั้งแต่ 900-1,550 มิลลิเมตร และมีความหนาตั้งแต่ 1-13 มิลลิเมตร ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตเหล็กแผ่นรีดเย็น (Cold Rolled Coil: CRC) เหล็กชุบสังกะสี (Hot Dipped Galvanized Sheet) เหล็กท่อ (Steel Pipe) เหล็กแผ่นที่ใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง และเหล็กแผ่นที่ใช้ในอุตสาหกรรมรถยนต์

โรงงานผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนของบริษัทเป็นโรงงานที่รวมกระบวนการหลอม หล่อ และรีดไว้ในโรงงานเดียว หรือที่เรียกว่า Compact Mini Mill มีกำลังการผลิตเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนสูงสุด (Design Capacity) ที่ 1.8 ล้านตันต่อปีและมีประสิทธิภาพการผลิตที่ 1.5 ล้านตันต่อปี ปัจจุบันบริษัทผลิตที่อัตราประสิทธิภาพการผลิตร้อยละ 85 โดยทำการผลิตต่อเนื่องวันละ 3 กะตลอด 24 ชั่วโมง

กระบวนการผลิตของบริษัทเริ่มจากการนำเศษเหล็ก (Scrap) และเหล็กดิบ (Pig Iron) มาหลอมโดยใช้เทคโนโลยีเตาหลอมไฟฟ้า (Electric Arc Furnace) จากนั้นทำการปรับปรุงคุณภาพน้ำเหล็กโดยผ่านเตาปรับปรุงคุณภาพน้ำเหล็ก (Ladle Heating Furnace) จากประเทศเยอรมัน ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่ทันสมัยควบคุมการหลอมและการปรับปรุงคุณภาพน้ำเหล็กด้วยระบบคอมพิวเตอร์ทั้งหมด จากนั้น นำน้ำเหล็ก (Liquid Steel) มาหล่อเป็นเหล็กแผ่น (Steel Slab) โดยใช้เทคโนโลยีการหล่อแผ่นเหล็กหนานขนาดกลาง (Medium Slab Casting) และนำเหล็กแผ่นที่ได้มาผ่านกระบวนการรีดร้อนโดยใช้เครื่องรีดแผ่นเหล็กจากประเทศญี่ปุ่น โดยกระบวนการผลิตข้างต้นจะเป็นกระบวนการผลิตแบบต่อเนื่อง (Continuous Process) ซึ่งจะใช้เวลาการผลิต (Cycle time) ประมาณ 3.5 ชั่วโมง

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท ได้แก่ บริษัทตัวแทนจำหน่ายร้อยละ 70 โดยเป็นการขายผ่านบริษัทตัวแทนจำหน่ายที่เป็นกลุ่มพันธมิตรการค้าซึ่งเคยเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง ประมาณร้อยละ 50 ศูนย์บริการตัดเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วน (Coil Center) ร้อยละ 20 และผู้ใช้โดยตรงในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง ร้อยละ 10 ซึ่งตัวแทนจำหน่ายของบริษัทจะทำการจัดจำหน่ายต่อไปยังผู้ใช้เหล็กแผ่นรีดร้อนในอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ อีกต่อหนึ่ง เช่น การผลิตท่อเหล็ก การผลิตเหล็กโครงสร้างรูปพรรณรีดเย็น การผลิตถังบรรจุก๊าซและตู้คอนเทนเนอร์ การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและเฟอร์นิเจอร์เหล็ก การผลิตชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ และการผลิตเหล็กรีดเย็นและเหล็กเคลือบ นอกจากนี้ บริษัทมีการขายตรงเป็นจำนวนไม่มากนักให้ผู้ประกอบการรายใหญ่ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมเหล็กโครงสร้างรูปพรรณ อุตสาหกรรมผลิตวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้าง เป็นต้น

ที่ผ่านมา บริษัทมีรายการระหว่างกันกับ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง และบริษัทพันธมิตรทางการค้ารายใหญ่ที่เคยเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันหลายรายการอย่างต่อเนื่อง เช่น การซื้อน้ำดิบ การซื้อวัตถุดิบ การขายสินค้า เป็นต้น ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทมีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัท สยามเพาเวอร์ เจเนอเรชั่น จำกัด (SIPCO) โดยสัญญาดังกล่าวได้ถูกยกเลิกทันที ภายหลังจากการที่ SIPCO มีการยื่นฟ้องร้องค่าเสียหายกับบริษัทและส่งผลให้บริษัทมียอดหนี้ภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการกับบริษัทดังกล่าวจำนวน 356.3 ล้านบาท นอกจากนี้กลุ่มคุณสมบัติ ลิขสิทธิ์ตระกูลและกลุ่มพี่น้องของคุณสมบัติ ลิขสิทธิ์ตระกูล ยังเป็น

กรรมการหรือผู้ถือหุ้นในบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับเหล็กอีกหลายบริษัท ซึ่งบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับเหล็กดังกล่าวอาจมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นกับบริษัทในอนาคต แต่อย่างไรก็ดี บริษัทมีมาตรการและขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลและบริษัทดังกล่าว โดยคณะกรรมการบริษัทที่ไม่มีส่วนได้เสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบุคคลและบริษัทดังกล่าว จะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ในกรณีที่เป็นการธุรกรรมทางการค้าปกติ ฝ่ายตรวจสอบภายในของบริษัทจะทำการตรวจสอบธุรกรรมดังกล่าวทุกรายการเป็นรายเดือน และให้คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้พิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการดังกล่าว (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 11 รายการระหว่างกัน)

จากการประกอบธุรกิจของบริษัท ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือผู้ลงทุน สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ความเสี่ยงด้านการผลิต ซึ่งประกอบด้วย ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ การพึ่งพาการสั่งวัตถุดิบหลักจากตัวแทนจำหน่ายจำนวนน้อยราย การจัดหาแหล่งพลังงานและการที่ต้นทุนพลังงานมีค่าสูงขึ้น การที่บริษัทมีโรงงานผลิตเพียงแห่งเดียว ปัญหาการขาดแคลนน้ำที่ใช้ในการผลิต รวมถึงการที่อาจไม่สามารถหาเงินทุนมาขยายกิจการได้
2. ความเสี่ยงด้านการตลาดและการจัดจำหน่าย ซึ่งประกอบด้วย ความผันผวนของราคาตลาดของผลิตภัณฑ์ การจัดจำหน่ายที่บริษัทเน้นขายผ่านตัวแทนเป็นส่วนใหญ่ และการดำเนินธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง
3. ความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัท ประกอบด้วย ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากการที่คู่ค้ารายใหม่อาจไม่มั่นใจในศักยภาพของบริษัทซึ่งผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ในอดีต รวมถึงความเสี่ยงจากการที่ความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยอาจไม่คุ้มครองความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตอย่างเพียงพอ
4. ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและด้านบุคลากร ซึ่งประกอบด้วย การผลิตที่อาจก่อให้เกิดมลภาวะและการดำเนินธุรกิจที่อาจก่อให้เกิดความไม่ปลอดภัยต่อพนักงาน
5. ความเสี่ยงจากนโยบายภาครัฐ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งประกอบด้วย ผลกระทบหากภาครัฐยกเลิกกฎหมายมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด ผลจากการเจรจาเขตการค้าเสรี (FTA) และการควบคุมราคาสินค้าภายในประเทศของภาครัฐ
6. ความเสี่ยงที่อาจกระทบต่อผู้ลงทุนของบริษัท เนื่องจากที่ผ่านมามีบริษัทได้เสนอขายหุ้นแก่นักลงทุนเฉพาะเจาะจงต่ำกว่าราคาเสนอขายให้กับประชาชนในครั้งนี้อย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้กับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานบริษัทในราคาพิเศษ
7. ความเสี่ยงทั่วไป ซึ่งประกอบด้วย การพึ่งพาผู้บริหารที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจนี้โดยเฉพาะ หรือการไม่สามารถดำเนินการเนื่องจากปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุ เป็นต้น

(โปรดดูรายละเอียดในข้อ 1 ปัจจัยความเสี่ยง)

บริษัทมีการเติบโตของรายได้จาก 5,913.9 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 12,622.2 ล้านบาทในปี 2546 และเท่ากับ 21,270.3 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งสาเหตุของการเติบโตของรายได้มาจากการผลิตที่อัตราการผลิตสูงขึ้น และราคาขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้ 17,712.3 ล้านบาท

บริษัทมีขาดทุนสุทธิในปี 2545 เท่ากับ 1,080.2 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการขาดทุนจากการดำเนินงาน 702.5 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 699.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 322.3 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิลดลง

สำหรับในปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 48,005.3 ล้านบาท เนื่องจากผลกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 54,421.8 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทเริ่มมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนรายการพิเศษจำนวน 618.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีประสิทธิภาพการผลิตเพิ่มขึ้นและมีภาระดอกเบี้ยลดลง อนึ่ง บริษัทได้รับการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ และตัดจำหน่ายสินทรัพย์ จำนวน 5,802.6 ล้านบาท และ 1,232.5 ล้านบาท ตามลำดับ จึงทำให้บริษัทเกิดผลขาดทุนจากกิจกรรมตามปกติในปี 2546 เป็นจำนวน 6,416.5 ล้านบาท

ในปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 8,902.1 ล้านบาท โดยแยกเป็นกำไรจากการดำเนินงานหลังดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 3,167.0 ล้านบาท กำไรจากการฟื้นฟูกิจการจำนวน 2,293.7 ล้านบาท และกำไรจากรายการโอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์จำนวน 3,441.4 ล้านบาท สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,009.5 ล้านบาท ซึ่งทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully Diluted เท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 23,881.7 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ที่ดินและเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตซึ่งมีมูลค่าทั้งสิ้น 16,295.8 ล้านบาท นอกจากนี้ ได้แก่ สินค้าคงเหลือ จำนวน 2,671.5 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าจำนวนทั้งสิ้น 1,847.7 ล้านบาท บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,065.2 ล้านบาท และส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 20,816.5 ล้านบาท ซึ่งทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นแบบ Fully Diluted เท่ากับ 2.54 บาทต่อหุ้น

ปัจจุบัน บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 12,000 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เป็นทุนเรียกชำระแล้ว 8,200 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2548 บริษัทมีกลุ่มผู้ถือหุ้นที่สำคัญ ได้แก่ บริษัท ซูพีเรียร์ โอเวอร์ซีส์ (ประเทศไทย) จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 31 Ample Vision Group Limited ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20 กลุ่มนายสมศักดิ์ ลิขสวัสด์ตระกูลและนางสาวปัทมา เจียจวบศิลป์ ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 14 เป็นต้น (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 8 โครงสร้างเงินทุน)

การเสนอขายหุ้นสามัญของครั้งนี้ประกอบด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,500 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 15.46 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วหลังเพิ่มทุน โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินไปลงทุนในการขยายกำลังการผลิต

บริษัทมีแผนการที่จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 1.8 ล้านตันต่อปีเป็น 3.4 ล้านตันต่อปี เพื่อรองรับความต้องการส่วนเกินที่มีอยู่ในประเทศ โดยกำลังการผลิตส่วนขยายจะใช้กระบวนการผลิตเช่นเดิม ซึ่งจากการที่บริษัทได้จ้างบริษัทที่ปรึกษาในด้านเทคนิคการศึกษาความเป็นไปได้สำหรับโครงการขยายกำลังการผลิต พบว่าประมาณการผลตอบแทนโครงการ (Project IRR) เท่ากับร้อยละ 20.1 และมีระยะเวลาคืนทุน (Pay Back Period) เท่ากับ 6 ปี และในผลการศึกษา Sensitivity Analysis พบว่าราคาขาย ปริมาณเงินลงทุน และราคาวัตถุดิบ มีผลกระทบต่อผลตอบแทนโครงการมากที่สุดตามลำดับ (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 6.1 โครงการขยายกำลังการผลิตที่อยู่ในช่วงดำเนินการ) สำหรับโครงการดังกล่าวข้างต้น บริษัทคาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนประมาณ 320 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 12,800 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจากการขายหุ้นกู้ในต่างประเทศอายุ 5 ปี จำนวน 100 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 4,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิแบบไม่มีประกัน (Senior unsecured notes) โดยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 10.5% ต่อปี และบริษัทสามารถไถ่ถอนหุ้นกู้ทั้งหมดหรือบางส่วนได้ ในทางกลับกันผู้ถือหุ้นก็สามารถใช้สิทธิในการให้บริษัทไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้เช่นกัน (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 8.5 การออกและเสนอขายหุ้นกู้) และการขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชน และส่วนที่เหลือมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินการและเงินกู้จากสถาบันการเงิน และ/หรือเงินกู้จากผู้ขายเครื่องจักรซึ่งบริษัทอยู่ในขั้นตอนการเจรจากับแหล่งเงินทุน

พร้อมกันนี้ บริษัทมีโครงการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชน (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 9.3 ค่าตอบแทนผู้บริหาร) ซึ่งได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2547 จำนวนไม่เกิน 100 ล้านหน่วยในราคาหน่วยละ 0 บาท โดยมีอัตราการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ต่อหุ้นสามัญ 1 หุ้น มีราคาการใช้สิทธิ 1 บาทต่อหุ้น อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ ไม่เกิน 5 ปี นับจากวันที่ได้ออกและเสนอขาย อนึ่งบริษัทไม่มีนโยบายในการนำใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (โปรดดูรายละเอียดในหนังสือชี้ชวนเพื่อการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการและพนักงาน)

ในการเสนอขายครั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการประกาศราคาเสนอขายหุ้นสุดท้ายโดยเร็วภายหลังการกำหนดราคา โดยคาดว่าจะสามารถดำเนินการประกาศราคาและจำนวนหุ้นสุดท้ายดังกล่าวภายในวันที่ 19 มกราคม 2549 และในกรณีที่ราคาเสนอขายสุดท้ายต่ำกว่าราคาเสนอขายเบื้องต้นสูงสุด ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์จะดำเนินการคืนเงินค่าจองซื้อระหว่างราคาเสนอขายสุดท้ายกับราคาเสนอขายเบื้องต้นสูงสุดภายใน 14 วันนับจากวันที่สิ้นสุดระยะเวลาการจองซื้อสำหรับผู้จองซื้อบุคคลทั่วไป พนักงานและผู้มีอุปการคุณ

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนการตัดสินใจลงทุน)