

## 1. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท สหกลลอิควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทในการทำธุรกิจด้านการให้บริการและดำเนินงานเหมืองแร่ อย่างครบวงจร ซึ่งครอบคลุมถึง การวางแผนงานเหมือง การปฏิบัติงานเปิดหน้าเหมือง การให้คำปรึกษาด้านงานเหมือง และการให้เช่าและซ่อมบำรุงเครื่องจักรขนาดใหญ่ ทิศทางและแผนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มุ่งเน้นการสร้าง และรักษาความสามารถทางการแข่งขัน การสร้างการเติบโตทางธุรกิจ สถานการณ์การแข่งขันและผู้แข่งขัน บริษัทมี ผู้แข่งขันในธุรกิจน้อยราย การแข่งขันจะขึ้นอยู่กับราคาเป็นส่วนใหญ่ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขัน กำหนดราคา คือความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม

## 2. บทสรุปผู้บริหาร

เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 1/2569 มีการลงนามทำสัญญาจ้างงานสนับสนุนและบริการด้านการทำเหมือง (Mining Support and Services Agreement (MSSA)) กับ บริษัท หงสา พาวเวอร์ จำกัด (HPC) ณ เมือง หงสา แขวงไชยบุรี สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ในวันที่ 31 มีนาคม 2569 มูลค่าสัญญาประมาณ 340 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ระยะเวลาดำเนินงานตั้งแต่ปี 1 พฤษภาคม 2569 – 31 ธันวาคม 2571

มีการประชุมผู้ถือหุ้น 6 รุ่น ได้แก่ SQ25NA SQ25NB SQ256A SQ266A SQ275A และ SQ285A เพื่อขอการเลื่อนชำระ หุ้นกู้ทุกรุ่น เนื่องจากการหยุดงานของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และเลื่อนการเริ่มงานขุดชนดินโครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 ออกไปอย่างน้อย 7 เดือน อย่างไรก็ตาม มติที่ประชุมไม่อนุมัติ

ปัจจุบันบริษัทดำเนินการขุดชนดินและถ่านหินภายใต้ 6 โครงการหลัก คือ (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 (2) โครงการ เหมืองหงสา D (3) โครงการเหมืองหงสา O&M (4) โครงการ North Pit Wall Expansion (5) โครงการ Build Lease and Transfer (BLT) (6) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 (อีก 2 โครงการ คือ MSSA และ O&M Expansion จะเริ่มในไตรมาส 2/2569 และ ปี 2570 ตามลำดับ) โดยสรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ ดังนี้

ผลประกอบการในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรวม 572.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.1 จากไตรมาส 4/2568 และลดลงร้อยละ 36.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (1/2568) เนื่องจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ยังคง หยุดดำเนินงานในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการฟื้นฟูให้ระบบทำงานกลับมาได้เร็วที่สุด และต้องเลื่อนดำเนินงานขุดชนดินของ โครงการ 8/1 เนื่องจากเกิดเหตุการณ์ดินสไลด์ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2568

*ภาพรวมของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8* ทำรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 เนื่องจากต้องหยุดการทำงานทั้งหมด และกำลังดำเนินงานฟื้นฟูพื้นที่การทำงาน การติดตั้งระบบสวนพานเพื่อเริ่มงานส่วนที่เหลือในไตรมาสที่ 2/2569

*ภาพรวมของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1* ทำรายได้งานถ่านได้ตามแผนงาน (สัญญาเริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2568) แต่ยังคงชะลอการทำงานตามสภาพเหมืองที่กำลังฟื้นฟูจากผลกระทบดินสไลด์ ส่วนงานขุดชนดินยังคงเลื่อนออกไปจากแผนงาน คาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินงานได้ ในไตรมาสที่ 3/2569

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

ภาพรวมโครงการเหมืองหงสา ทำรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ร้อยละ 10.5 ทั้งนี้ ยังคงทำงานได้ตามแผนงานที่วางไว้

### สรุปภาพรวม ผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

| หน่วย : ล้านบาท                                    | (ล้านบาท)      |                |                        |              |                |                        |
|--|----------------|----------------|------------------------|--------------|----------------|------------------------|
|  | Q4/2568        | Q1/2569        | % เพิ่ม<br>(ลด)<br>QoQ | Q1/2568      | Q1/2569        | % เพิ่ม<br>(ลด)<br>YoY |
| รายได้รวม  | 690.4          | 572.1          | (17.1%)                | 907.3        | 572.1          | (36.9%)                |
| รายได้จากการให้บริการ                              | 661.4          | 481.7          | (27.2%)                | 874.0        | 481.7          | (44.9%)                |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา) <sup>1</sup> | 914.7          | 600.0          | (34.4%)                | 752.4        | 600.0          | (20.3%)                |
| ค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup>                         | 158.9          | 129.6          | (18.4%)                | 182.8        | 129.6          | (29.1%)                |
| กำไรขั้นต้นหลังหักค่าเสื่อมราคา                    | (253.4)        | (118.3)        | (53.3%)                | 121.6        | (118.3)        | (197.3%)               |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                              | 455.2          | 92.3           | (79.7%)                | 74.4         | 92.3           | 24.1%                  |
| <b>EBITDA</b>                                      | <b>(513.8)</b> | <b>(114.8)</b> | <b>(77.7%)</b>         | <b>270.9</b> | <b>(114.8)</b> | <b>N/A</b>             |
| ต้นทุนทางการเงิน                                   | 71.9           | 78.7           | 9.5%                   | 69.3         | 78.7           | 13.6%                  |
| กำไรสุทธิ  | (786.9)        | (198.5)        | (74.8%)                | 7.6          | (198.5)        | N/A                    |
| <b>EBITDA margin (%)</b>                           | <b>(74.4%)</b> | <b>(20.1%)</b> | <b>(73.0%)</b>         | <b>29.9%</b> | <b>(20.1%)</b> | <b>(49.9%)</b>         |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                               | (38.3%)        | (24.6%)        | 13.8%                  | 13.9%        | (24.6%)        | (38.5%)                |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                                 | (114.0%)       | (34.7%)        | 79.3%                  | 0.8%         | (34.7%)        | (35.5%)                |

### ผลการดำเนินงานที่สำคัญ

- รายได้จากการให้บริการ ในไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 572.1 ล้านบาท (-36.9%)YoY, -17.1%QoQ
- EBITDA ในไตรมาส 1/2569 เท่ากับ -114.8 ล้านบาท ( ติดลบมากกว่าร้อยละร้อยละ YoY, ขาดทุนลดลง 77.7% QoQ)
- ขาดทุนสุทธิในไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 198.5 ล้านบาท ( ติดลบมากกว่าร้อยละร้อยละYoY, ขาดทุนลดลง 74.8%QoQ)

### ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 1/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2568 (QoQ)

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีรายได้รวม 572.1 ล้านบาท ลดลง 118.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.1% จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 หยุดระบบการทำงาน มีการเข้าพื้นที่พื้นที่เหมืองจากความเสียหายจากเหตุการณ์ดินสไลด์ในเดือนพฤศจิกายน 2568 เพื่อติดตั้งระบบสายพาน ซ่อมบำรุงเครื่องจักร คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานได้อีกครั้งช่วงไตรมาสที่ 2/2569 และจากโครงการเหมืองหงสา D และ O&M ที่มีการเรียกใช้ถ่านจากโรงไฟฟ้าลดลงเนื่องจากการหยุดจ่ายไฟของโรงไฟฟ้าเกือบตลอดทั้งไตรมาสที่ 1/2569

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

- ต้นทุนซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น 74.87 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เข้าพื้นที่พื้นที่เหมืองจากความเสียหายจากเหตุการณ์ดินสไลด์ในเดือนพฤศจิกายน 2568 เพื่อติดตั้งระบบสายพาน ซ่อมบำรุงเครื่องจักร
- ต้นทุนน้ำมันลดลง 39.16 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงาน ทั้งนี้สอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลง
- ต้นทุนวัตถุดิบเปิดลดลง 13.7 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงาน ทั้งนี้สอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลง
- ต้นทุนผู้รับเหมาเพิ่มขึ้น 9.71 ล้านบาท จากโครงการ North Pit Wall Expansion ที่เพิ่มจากจ้างงานจากผู้รับเหมาช่วงทดแทนรถบรรทุกที่เสื่อมสภาพ (ช่วงทำสัญญาจบงานสิ้นปี 2570) และจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ต้องใช้ผู้รับเหมาเพิ่มขึ้นเพื่อเคลียร์พื้นที่และทำแนวสายพานตามกรีนพื้นที่ที่เหมือง
- ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 9.4 ล้านบาท จากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ สัญญาเงินกู้สถาบันการเงินและสัญญาเช่าซื้อเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนค่าเสื่อมราคาลดลง 9.71 ล้านบาท มาจากเครื่องจักรบางส่วนที่ได้ตัดค่าเสื่อมจนครบแล้ว

ดังนั้น ไตรมาส 1/2569 บริษัทมีขาดทุนก่อนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) 114.8 ล้านบาท ขาดทุนน้อยลง 399 ล้านบาท จากไตรมาส 4/2568 ที่มีรายการพิเศษ จากการตั้งสำรองผลขาดทุนโครงการ ค่าไฟฟ้า และความเสียหายจากดินสไลด์

### ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 1/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568 (YoY)

บริษัทมีรายได้รวม 572.1 ล้านบาท ลดลง 335.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.9 ของช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ต้องหยุดการทำงานทั้งหมด และกำลังดำเนินงานพื้นที่พื้นที่การทำงาน ส่วนโครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 ดำเนินการได้เฉพาะในส่วนของถ่านหินและเลื่อนงานดินออกไปจากเดิมที่ต้องเริ่มดำเนินการในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินงานได้ ในช่วงไตรมาสที่ 3/2569 โครงการเหมืองหงสา มีรายได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ร้อยละ 13 จากระบบการทำงานสายพานที่ทำได้เต็มระบบ และเครื่องจักรที่ซ่อมบำรุงแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3/2568 (ในกรณีโครงการหงสา ผู้ว่าจ้างเป็นผู้รับผิดชอบการจัดหาสายพาน) ในขณะที่ต้นทุนให้บริการลดลงร้อยละ 20.3 โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ต้นทุนซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น 64.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เข้าพื้นที่พื้นที่เหมืองจากความเสียหายจากเหตุการณ์ดินสไลด์ในเดือนพฤศจิกายน 2568 เพื่อติดตั้งระบบสายพาน ซ่อมบำรุงเครื่องจักร
- ต้นทุนน้ำมันลดลง 89.4 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 หยุดดำเนินงาน และลดการทำงานลงในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1
- ต้นทุนวัตถุดิบเปิดลดลง 47.3 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงาน และการทำงานโครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 ในช่วงแรกยังไม่มีการใช้วัตถุดิบเปิด

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

- ต้นทุนค่าแรงลด 6.4 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนชั่วโมงทำงานล่วงเวลา ค่ากะที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8
- ต้นทุนค่าเสื่อมราคาลดลง 53.17 ล้านบาท มาจากเครื่องจักรบางส่วนที่ได้ตัดค่าเสื่อมจนครบแล้ว

## 3. ผลการดำเนินงานรายโครงการ

| หน่วย : ล้านบาท                            | (ล้านบาท) |         |                        |         |         |                 |
|--|-----------|---------|------------------------|---------|---------|-----------------|
|  | Q4/2568   | Q1/2569 | % เพิ่ม<br>(ลด)<br>QoQ | Q1/2569 | Q1/2568 | % เพิ่ม<br>(ลด) |
| <b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 8</b>              |           |         |                        |         |         |                 |
| รายได้                                     | 127.6     | 0.3     | (99.8%)                | 0.3     | 454.4   | (99.9%)         |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1     | 524.4     | 220.4   | (58.0%)                | 220.4   | 421.1   | (47.7%)         |
| ค่าเสื่อมราคา 1                            | 103.0     | 75.6    | (26.6%)                | 75.6    | 126.5   | (40.2%)         |
| กำไรขั้นต้น                                | (396.8)   | (220.2) | (44.5%)                | (220.2) | 33.3    | N/A             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                       | N/A       | N/A     | 44.6%                  | N/A     | 7.3%    | N/A             |
| <b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1</b>            |           |         |                        |         |         |                 |
| รายได้                                     | 30.7      | 25.8    | (16.0%)                | 25.8    | 1.7     | N/A             |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1     | 29.3      | 74.5    | N/A                    | 74.5    | 0.9     | N/A             |
| ค่าเสื่อมราคา 1                            | 11.0      | 15.5    | 40.9%                  | 15.5    | 0.2     | N/A             |
| กำไรขั้นต้น                                | 1.4       | (48.7)  | N/A                    | (48.7)  | 0.8     | N/A             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                       | 4.6%      | N/A     | N/A                    | N/A     | -       | N/A             |
| <b>โครงการเหมืองหงสา D และหงสา O&amp;M</b> |           |         |                        |         |         |                 |
| รายได้                                     | 443.3     | 396.8   | (10.5%)                | 396.8   | 351.1   | 13.0%           |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1     | 237.0     | 242.2   | 2.2%                   | 242.2   | 245.2   | (1.2%)          |
| 1ค่าเสื่อมราคา                             | 33.0      | 26.4    | (20.0%)                | 26.4    | 44.2    | (40.3%)         |
| กำไรขั้นต้น                                | 206.3     | 154.6   | (25.1%)                | 154.6   | 105.9   | 46.0%           |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                       | 46.5%     | 39.0%   | N/A                    | 39.0%   | 30.2%   | 8.8%            |
| <b>โครงการ North Pit Wall Expansion</b>    |           |         |                        |         |         |                 |
| รายได้                                     | 59.0      | 58.9    | (0.2%)                 | 58.9    | 65.5    | (10.0%)         |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1     | 122.8     | 60.9    | (50.4%)                | 60.9    | 78.6    | (22.5%)         |
| ค่าเสื่อมราคา 1                            | 11.9      | 12.0    | 0.6%                   | 12.0    | 11.9    | 0.8%            |
| กำไรขั้นต้น                                | (63.7)    | (1.9)   | (97.0%)                | (1.9)   | (13.1)  | (85.5%)         |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                       | N/A       | (3.2%)  | N/A                    | (3.2%)  | (20.1%) | 16.8%           |

## ผลการดำเนินงานรายการโครงการ (ต่อ)

| หน่วย : ล้านบาท                        | Q4/2568 | Q1/2569 | %                    |         | %       |               |
|--|---------|---------|----------------------|---------|---------|---------------|
|  |         |         | เพิ่ม<br>(ลด)<br>QoQ | Q1/2569 | Q1/2568 | เพิ่ม<br>(ลด) |
| โครงการ Built Lease and Transfer       |         |         |                      |         |         |               |
| รายได้                                 | 25.4    | 22.6    | (10.9%)              | 96.8    | 26.4    | 266.7%        |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1 | 1.3     | 2.0     | 53.8%                | 2.0     | 6.3     | (68.3%)       |
| ค่าเสื่อมราคา 1                        | -       | -       | N/A                  | -       | -       | N/A           |
| กำไรขั้นต้น                            | 24.1    | 20.6    | (14.4%)              | 94.8    | 20.1    | N/A           |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | 94.9%   | 91.2%   | N/A                  | 97.9%   | 76.1%   | 28.6%         |

(1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 หยุดดำเนินงานไม่มีรายได้ในไตรมาส 1/2569 ต้นทุนการให้บริการลดลงร้อยละ 47.7 เนื่องจากยังคงมีการซ่อมบำรุงเครื่องจักร ระบบสายพาน เพื่อกลับมาเริ่มทำงานในส่วนของงานดินที่ยังเหลืออยู่ตามสัญญา

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ลดลง 454.4 ล้านบาท จากหยุดดำเนินงาน โดยมีการปรับปรุงซ่อมแซมเครื่องจักรและระบบสายพานที่เสียหาย

(2) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 ชะลอแผนการทำงานถ่าน และเลื่อนการทำงานขุดขนดินออกไป จากในไตรมาสที่ 1/2569 รายได้ในไตรมาสนี้ได้จากงานขุดขนถ่านจำนวน 25.8 ล้านบาท ซึ่งเริ่มสัญญาไตรมาส 2/2568

(3) โครงการเหมืองหงสา D และ หงสา O&M

โครงการเหมืองหงสา มีรายได้ 396.8 ล้านบาท ลดลง 46.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.5 จากไตรมาส 4/2568 กำไรขั้นต้นลดลง 51.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.1 จากไตรมาส 4/2568

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โครงการเหมืองหงสา มีรายได้เพิ่มขึ้น 45.7 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 48.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40.6 จากไตรมาส 1/2568 เป็นผลต่อเนื่องจากการจัดแผนเหมืองใหม่ que เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2568

**(4) โครงการ North Pit Wall Expansion**

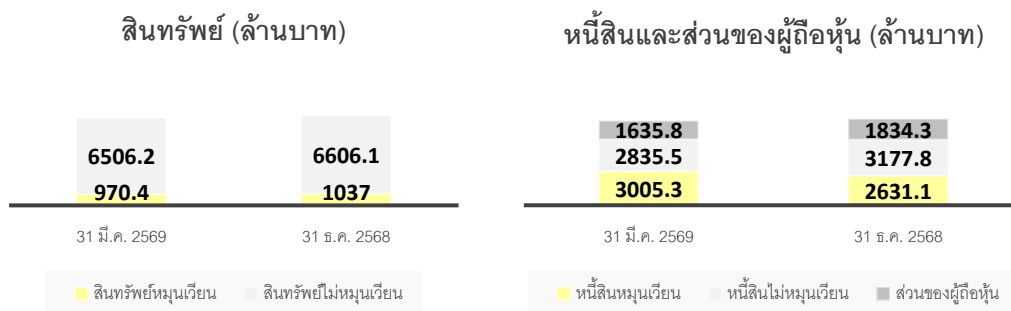
โครงการ North Pit Wall Expansion มีรายได้ 58.9 ล้านบาท ใกล้เคียงกับจากไตรมาส4/2568 ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการลดลง 61.9 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 50.4 เป็นผลต่อเนื่องจากการจัดแผนเหมืองใหม่ที่เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2568 ส่งผลให้มีผลขาดทุนขั้นต้นลดลง 61.8 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 97 จากไตรมาส4/2568

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โครงการ North Pit Wall Expansion มีรายได้ ลดลง 6.6 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ10 มีผลขาดทุนขั้นต้นลดลง 11.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 85.5 จากไตรมาส 1/2568

**(5) โครงการ Build Lease and Transfer (BLT)**

โครงการ Build Lease and Transfer มีรายได้ 22.6 ล้านบาท ลดลง 2.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.9 จากไตรมาส 4/2568 ซึ่งเป็นรายได้ต่อดอกเบี้ยรับตามแผนการผ่อนชำระสัญญาเช่าทางการเงิน (Effective Interest Rate) ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการลดลง 0.7 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 53.8 จากการต้นทุนการรับประกันการติดตั้งระบบสายพานลำเลียง ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นลดลง 3.5 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 14.4 จากไตรมาส 4/2568

**ฐานะทางการเงินและกระแสเงินสด**



**งบแสดงฐานะทางการเงิน**

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 7,476.6 ล้านบาท ลดลง 166.6 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2568 อันเนื่องมาจากมูลค่าเงินสดลดลงจากการหยุดการทำงานและใช้เงินเพื่อปรับปรุงเหมืองแม่เมาะ สินทรัพย์ที่ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคา และสินค้าคงเหลือลดลง

|                       | (ล้านบาท)      |                |               |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|
|                       | 31-มี.ค.-69    | 31-ธ.ค.-68     | %             |
| สินทรัพย์หมุนเวียน    | 970.4          | 1,037.0        | (6.4%)        |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 6,506.2        | 6,606.2        | (1.5%)        |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>   | <b>7,476.6</b> | <b>7,643.2</b> | <b>(2.2%)</b> |

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 5,840.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.9 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2568 เพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 0.5 จากการชะลอการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า ในช่วงที่โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ต้องหยุดทำงาน

(ล้านบาท)

|                     | 31-มี.ค.-69    | 31-ธ.ค.-68     | %           |
|---------------------|----------------|----------------|-------------|
| หนี้สินหมุนเวียน    | 3,005.3        | 2,631.1        | 14.2%       |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 2,835.5        | 3,177.8        | (10.8%)     |
| <b>รวมหนี้สิน</b>   | <b>5,840.8</b> | <b>5,808.9</b> | <b>0.5%</b> |

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 1,635.8 ล้านบาท ลดลง 198.5 ล้านบาทจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2568 ลดลงร้อยละ 10.8% จากขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน

(ล้านบาท)

|                   | 31-มี.ค.-69 | 31-ธ.ค.-68 | %       |
|-------------------|-------------|------------|---------|
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,635.8     | 1,834.3    | (10.8%) |

## งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 132.9 ล้านบาท ลดลง 59.7 ล้านบาท จาก ณ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 192.6 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

(ล้านบาท)

|  |               |
|--|---------------|
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน                         | 65.0          |
| เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน                           | (17.5)        |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน                    | (107.1)       |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่ม(ลด) – สุทธิ</b> | <b>(59.7)</b> |

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 65 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 17.5 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นไปตามแผนการลงทุน

เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 107.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากชำระคืนเงินชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า

### ข้อมูลทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับสิ้นสุด ปี 2569 และ ปี 2568 เท่ากับ 78.7 ล้านบาท และ 69.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6

|                  | (ล้านบาท)   |             |       |
|------------------|-------------|-------------|-------|
|                  | 31-มี.ค.-69 | 31-มี.ค.-68 | %     |
| ต้นทุนทางการเงิน | 78.7        | 69.3        | 13.6% |

## 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร                   | 2568   | 3M/2569 |
|--|--------|---------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา) (ร้อยละ) | (0.9)  | (24.5)  |
| EBITDA Margin (ร้อยละ)                           | 3.4    | 3.0     |
| EBIT Margin (ร้อยละ)                             | (18.6) | (24.6)  |
| อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)                          | (28.2) | (34.7)  |

| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน     | 2568   | *3M/2569 |
|--|--------|----------|
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)         | (7.5)  | (10.8)   |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)     | (3.9)  | (1.3)    |
| อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) | (26.7) | (47.0)   |

| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน                           | 2568  | *3M/2569 |
|--|-------|----------|
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                  | 3.17  | 3.57     |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 2.39  | 2.62     |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (EBITDA Basis) (เท่า)        | 38.56 | (29.51)  |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)                | 0.09  | (0.09)   |

\*อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 คำนวณโดยวิธีใช้ผลตอบแทนย้อนหลัง 12 เดือน

## 5. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

จากเหตุการณ์เคลื่อนตัวของมวลดินและเกิดดินสไลด์จากพื้นที่ทั้งดินโครงการเหมืองแม่เมาะซึ่งเป็นพื้นที่นอกความรับผิดชอบและการควบคุมดูแลของบริษัทเมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2568 ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคืออาคารสำนักงาน โรงซ่อมบำรุง คลังอะไหล่ เครื่องจักรและระบบสายพานเสียหาย ทำให้บริษัทต้องหยุดการทำงานโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งอยู่ในช่วงท้ายโครงการ คาดว่าจะเริ่มได้ในปลายไตรมาสที่ 2/2569 และต้องเลื่อนการเริ่มต้นทำงานชุดชนดินโครงการแม่เมาะ 8/1 จากเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ออกไปคาดว่าจะเริ่มได้ในต้นไตรมาสที่ 4/2569 ทำให้บริษัทต้องขยายระยะเวลาการรับรู้รายได้จำนวนมากในปี 2568 และ 2569 ออกไป รวมทั้งบริษัทต้องฟื้นฟูการทำงาน ลงทุนเครื่องจักรใหม่เพื่อฟื้นฟูระบบทำงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการทำประกันภัยเครื่องจักรที่ได้รับความเสียหายซึ่งปัจจุบันอยู่ในกระบวนการเรียกร้องค่าสินไหม และในระยะยาวบริษัทจะสามารถกลับมารับรู้รายได้ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาจ้างงาน