

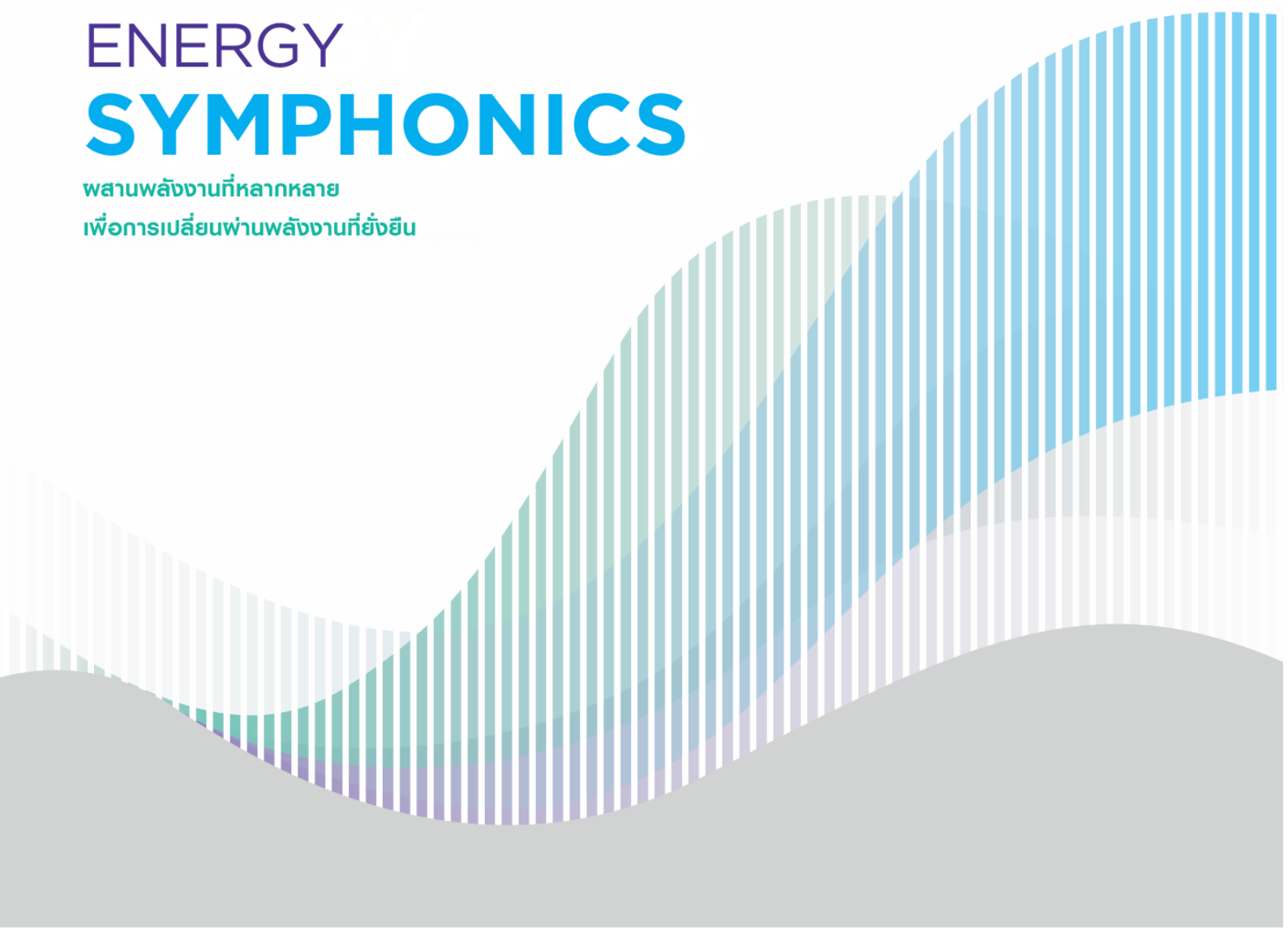
คำอธิบายและการวิเคราะห์ ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน
งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568



ENERGY SYMPHONICS

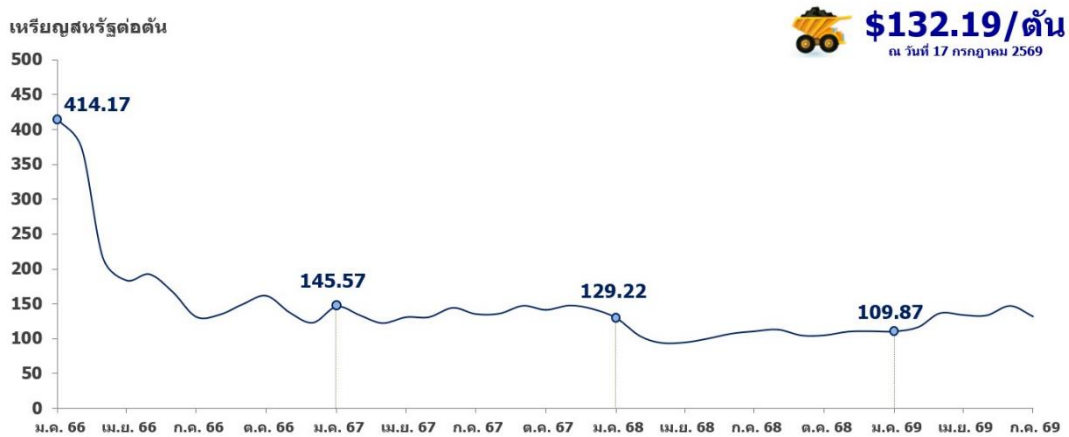
ผสานพลังงานที่หลากหลาย
เพื่อการเปลี่ยนผ่านพลังงานที่ยั่งยืน



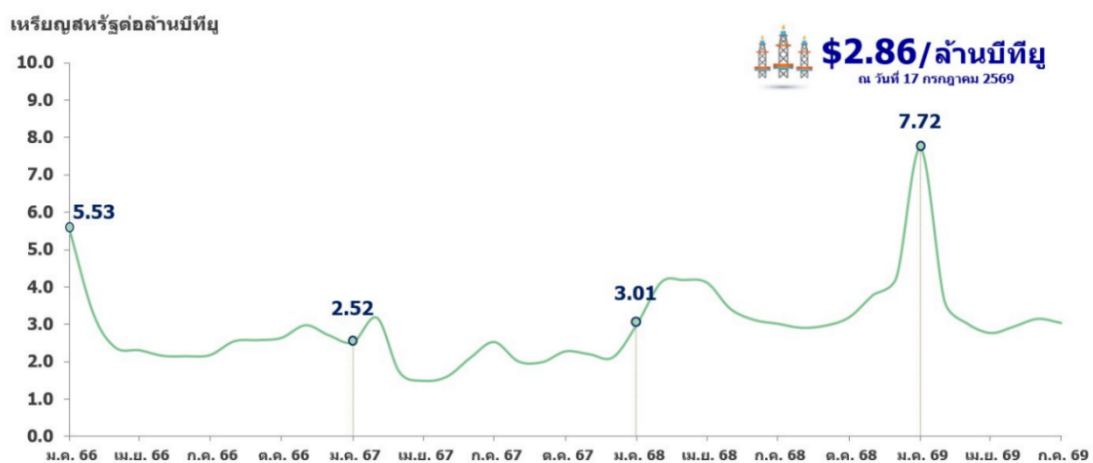
1. ภาพรวมราคาตลาดของกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ด้านพลังงาน (Energy Commodities)

กราฟด้านล่างแสดงการเคลื่อนไหวของราคาถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ตั้งแต่วันที่ 2566 จนถึงปัจจุบัน โดยในช่วงต้นปี 2566 ราคาพลังงานยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากวิกฤตความมั่นคงทางพลังงานในยุโรปในปี 2565 ซึ่งราคาพลังงานปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ก่อนจะเริ่มปรับลดลงสะท้อนถึงภาวะอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น การเติบโตของอุปสงค์ที่ชะลอลง และระดับปริมาณสำรองของถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ (inventory) ที่กลับเข้าสู่สมดุล สอดคล้องกับทิศทางปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป

ดัชนีราคาถ่านหิน The Newcastle Export Index (NEX) มกราคม 2566 – กรกฎาคม 2569



ดัชนีราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub มกราคม 2566 – กรกฎาคม 2023



2. สรุปความเห็นของฝ่ายบริหาร

ขับเคลื่อนกลยุทธ์ Energy Symphonics พร้อมเสริมความแข็งแกร่งเพื่อรองรับการเติบโตในระยะถัดไป

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ผู้นำด้านพลังงานที่หลากหลาย เดินหน้าขับเคลื่อนกลยุทธ์ Energy Symphonics อย่างต่อเนื่อง ด้วยความมุ่งมั่นในการขยายขีดความสามารถด้านพลังงานของโลกเพื่อเร่งขับเคลื่อนอนาคต ผสานพลังงานตลอดห่วงโซ่คุณค่า เพื่อเสริมความยืดหยุ่นและความสามารถในการรับมือต่อสถานการณ์ต่างๆ สูงสุด รวมทั้งสร้างคุณค่าระยะยาวต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ในปี 2568 แต่ละกลุ่มธุรกิจมีพัฒนาการที่สำคัญดังนี้

Pillar 1: ธุรกิจเหมืองยุคใหม่ (Next-gen mining) สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เหมืองถ่านหินในมองโกเลีย โดยส่งออกไปยังประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดที่มีความต้องการอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง BANPU คงความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนในเหมืองหลักทั้งในอินโดนีเซีย ออสเตรเลียและจีน โดยได้ผสมผสานนวัตกรรมและเทคโนโลยีดิจิทัลที่ขับเคลื่อนด้วย AI เพื่อยกระดับการดำเนินงาน รักษาความสามารถในการทำกำไร มุ่งเน้นการรักษาระแสเงินสดรวมทั้งเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการเติบโตในอนาคต พร้อมทั้งขยายการลงทุนไปยังธุรกิจเหมืองแร่แห่งอนาคต (strategic minerals) ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก

Pillar 2: ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา (US Closed-Loop Gas) โดย BKV ได้ขยายธุรกิจต้นน้ำด้วยการเข้าซื้อ Bedrock Production, LLC เพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตและปริมาณก๊าซธรรมชาติสำรองของ BKV ในแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เนตต์ ตอบสนองแนวโน้มความต้องการก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของการใช้ไฟฟ้าภายในสหรัฐฯ และการส่งออก LNG ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ปรับตัวดีขึ้น เมื่อผนวกกับโครงสร้างต้นทุนที่มีความได้เปรียบของ BKV จึงคงความสามารถในการรักษาอัตรากำไรได้อย่างต่อเนื่องแม้ในสภาวะที่ราคาก๊าซธรรมชาติมีความผันผวน ในขณะเดียวกันการเพิ่มประสิทธิภาพผ่านการบริหารแผนชุดเจาะอย่างเหมาะสมรวมทั้งการเชื่อมโยงระหว่างธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ได้ต่อยอดความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำในการดำเนินธุรกิจก๊าซธรรมชาติแบบครบวงจรในแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เนตต์ รัฐเท็กซัส นอกจากนี้ BKV ได้เดินหน้าสู่เป้าหมาย Net-Zero ผ่านการร่วมทุน (JV) กับ Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) เพื่อเพิ่มศักยภาพในการสร้างความเติบโตของธุรกิจดักจับและกักเก็บคาร์บอน (CCUS)

ทั้งนี้ในไตรมาส 1 ปี 2569 BKV จะดำเนินการรวมงบการเงินของ BKV-BPP Power, LLC ที่ถือครองสินทรัพย์โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Temple I และ Temple II ในรัฐเท็กซัส ส่งเสริมให้การดำเนินธุรกิจตามโมเดล Closed-loop มีความแข็งแกร่งและสร้างมูลค่าเพิ่มตลอดห่วงโซ่คุณค่าได้มากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อความต้องการไฟฟ้าเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วจากกลุ่ม Hyperscalers รวมถึง Data Centers และโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI

Pillar 3: ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง (Power+) BANPU เดินหน้าสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจไฟฟ้าที่มีความมั่นคงอย่างต่อเนื่อง โดยพอร์ตโฟลิโอโรงไฟฟ้าพลังความร้อนในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกยังคงเป็นแหล่งผลิตไฟฟ้าที่มีความมั่นคงและมีต้นทุนที่เหมาะสม ควบคู่ไปกับการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่ำเพื่อลดมลภาวะลงอย่างต่อเนื่อง

พร้อมกันนี้ BANPU ได้ขยายการลงทุนในระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) ในประเทศต่างๆ โดยในประเทศญี่ปุ่น การเปิด COD ของโครงการ Iwate Tono ขนาด 58 เมกะวัตต์ชั่วโมง ถือเป็นพัฒนาการสำคัญที่ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับพอร์ตธุรกิจ BESS และเพิ่มความชัดเจนของรายได้ในอนาคต โดยในปี 2568 ได้มีการขยายการลงทุนในธุรกิจ BESS ในประเทศออสเตรเลีย ได้แก่โครงการ Wooreen ขนาด 1,400 เมกะวัตต์ชั่วโมง และโครงการ Kerang ขนาด 206 เมกะวัตต์ชั่วโมง ช่วยสนับสนุนการสร้างพอร์ตธุรกิจที่สมดุลมากยิ่งขึ้น จากการผสมผสานระหว่างรูปแบบการขายไฟเข้าสู่ตลาดไฟฟ้าขายส่งที่มีความผันผวนและการมีสัญญาซื้อขายระยะยาวที่มั่นคง สำหรับสหรัฐอเมริกา ได้มีการลงทุนโครงการ Megamouth ขนาด 200 เมกะวัตต์ชั่วโมง เพื่อเสริมศักยภาพในการดำเนินงานท่ามกลางความผันผวนของตลาดไฟฟ้าในสหรัฐฯ ความก้าวหน้าเหล่านี้ช่วยกระจายแหล่งที่มาของรายได้ และเสริมความแข็งแกร่งให้กับแพลตฟอร์มธุรกิจไฟฟ้าของบริษัทในระยะยาว

Pillar 4: ธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต (Future Tech) เป็นอีกหนึ่งแพลตฟอร์มที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนกลยุทธ์ระยะยาวของกลุ่ม BANPU โดยมุ่งเน้นการลงทุนและพัฒนาเทคโนโลยีพลังงานควบคู่กับโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่มีความเชื่อมโยงกันมากขึ้น ภายใต้กลุ่มธุรกิจนี้ หน่วยงาน Corporate Venture Capital (CVC) มีเป้าหมายการลงทุนในกองทุนและแพลตฟอร์มที่มีศักยภาพการเติบโตสูง ครอบคลุมธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI, Data Centers และเทคโนโลยีแห่งอนาคต เช่น Small Modular Reactor (sSMR) เพื่อสร้างโอกาสการเติบโตในธุรกิจ S-Curve ใหม่ๆ ให้กับกลุ่ม BANPU

3. สรุปผลการดำเนินงานรวมเสมือน

งบกำไรขาดทุนรวมเสมือนสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 เปรียบเทียบกับปี 2567

สรุปผลการดำเนินงาน (หน่วย : ล้านบาทสหรัฐ)	ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวนเงิน	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	5,278	5,148	130	3%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(4,080)	(3,900)	(180)	-5%
กำไรขั้นต้น	1,198	1,248	(50)	-4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(247)	(236)	(11)	-5%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(441)	(379)	(62)	-16%
ค่าภาคหลวง	(290)	(329)	39	12%
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและบริษัทร่วม	126	196	(70)	-36%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	91	119	(28)	-24%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	(157)	(95)	(62)	-65%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	89	80	9	11%
ต้นทุนทางการเงิน	(361)	(401)	40	10%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	8	203	(195)	-96%
ภาษีเงินได้	17	(96)	113	118%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	25	107	(82)	-77%
ส่วนของบริษัทใหญ่	(48)	(18)	(30)	-167%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	73	125	(52)	-42%
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (หน่วย : เหรียญสหรัฐ)	(0.012)	(0.004)	(0.008)	-200%

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2568 บริษัทฯ รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 48 ล้านบาทสหรัฐ เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาทสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 167 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากผลประกอบการของธุรกิจเหมืองยุคใหม่ที่ได้รับผลกระทบจากราคาตลาดถ่านหินที่ปรับตัวลดลง แม้ว่าปริมาณการจำหน่ายถ่านหินรวมจะเพิ่มขึ้นและบริษัทสามารถลดต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตันได้อย่างมีนัยสำคัญจากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพก็ตาม ขณะเดียวกัน บริษัทฯ รับรู้กำไรที่ดีจากผลการดำเนินงานของธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกาจากปริมาณการขายและราคาจำหน่ายที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงจากผลการดำเนินงานที่ดีของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน และโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ อีกทั้งกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินลดลงจากปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินมาตรการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการรับมือกับความผันผวนของตลาดพลังงาน และมุ่งเน้นการสร้างกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

รายละเอียดผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปี 2568 มีดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	รายได้				ต้นทุนขาย			
	ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง		ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	%			จำนวน	%
ธุรกิจเหมืองยูคไทม์	2,770	3,290	(520)	-16%	1,984	2,278	(294)	-13%
ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา	913	726	187	26%	694	604	90	15%
ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ⁽¹⁾	1,532	1,061	471	44%	1,358	972	386	40%
ธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต (Future Tech) ⁽¹⁾	63	71	(8)	-11%	44	46	(2)	-4%
รวม	5,278	5,148	130	3%	4,080	3,900	180	5%

หมายเหตุ (1) ตัวเลขในปี 2567 - 2568 มีการจัดประเภทรายการใหม่ โดยย้ายรายได้และต้นทุนขายระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) และการซื้อขายพลังงานจากธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคตมายังธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้สอดคล้องกับกลุ่มธุรกิจและสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดประเภทรายการตั้งแต่ปี 2569 ได้อย่างเหมาะสม

รายได้และต้นทุนขาย

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายรวม จำนวน 5,278 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า 173,423 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจำนวน 130 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 3 จากปีก่อน โดยรายได้ เพิ่มขึ้นจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา 187 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง 471 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่มีรายได้ลดลงจากธุรกิจเหมืองยูคไทม์ 520 ล้านดอลลาร์สหรัฐและธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. **รายได้จากธุรกิจเหมืองยูคไทม์** จำนวน 2,770 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53 ของรายได้รวม โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - แหล่งผลิตในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย 1,879 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - แหล่งผลิตในประเทศออสเตรเลีย 712 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - แหล่งผลิตในประเทศมองโกเลีย 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - ธุรกิจซื้อขายถ่านหิน 128 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
2. **รายได้จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา** จำนวน 913 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 17 ของรายได้รวม
3. **รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง** จำนวน 1,532 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 29 ของรายได้รวม เป็นรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศออสเตรเลีย โรงไฟฟ้าพลังงานลม และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามและโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา รวมถึงรายได้จากธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading) ในประเทศญี่ปุ่น
4. **รายได้จากธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต** จำนวน 63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 1 ของรายได้รวม ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากธุรกิจผลิตและติดตั้งระบบแบตเตอรี่ในประเทศสิงคโปร์

1. ธุรกิจเหมืองยุคใหม่

ธุรกิจเหมืองยุคใหม่		ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง	
				จำนวน	%
ปริมาณการขายถ่านหิน	ล้านตัน	35.30	32.81	2.49	8%
ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน	เหรียญสหรัฐต่อตัน	79.23	100.25	(21.02)	-21%
ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน	เหรียญสหรัฐต่อตัน	56.21	69.43	(13.22)	-19%

รายได้จากธุรกิจเหมืองยุคใหม่ จำนวน 2,770 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 520 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือร้อยละ 16 เป็นผลจากราคาขายเฉลี่ยของถ่านหินลดลง จำนวน 21.02 เหรียญสหรัฐต่อตันหรือคิดเป็นร้อยละ 21 และต้นทุนขายเฉลี่ยลดลง จำนวน 13.22 เหรียญสหรัฐต่อตันหรือคิดเป็นร้อยละ 19 ในขณะที่ปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้น จำนวน 2.49 ล้านตันหรือคิดเป็นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดแยกตามแหล่งผลิตดังนี้

เหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย		ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง	
				จำนวน	%
ปริมาณการขายถ่านหิน	ล้านตัน	24.67	24.04	0.63	3%
ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน	เหรียญสหรัฐต่อตัน	75.63	95.00	(19.37)	-20%
ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน	เหรียญสหรัฐต่อตัน	48.26	55.74	(7.48)	-13%

ธุรกิจเหมืองยุคใหม่ ของเหมืองใน สาธารณรัฐ อินโดนีเซีย

- ปริมาณขาย

สำหรับปี 2568 จำนวน 24.67 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.63 ล้านตันหรือคิดเป็นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีของของแหล่ง GPK และ TIS

- ราคาขายเฉลี่ย

ราคาขายเฉลี่ยเท่ากับ 75.63 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลง 19.37 เหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากราคาตลาดของถ่านหินที่ปรับตัวลดลง

- ต้นทุนขายเฉลี่ย

ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน 48.26 เหรียญสหรัฐ ลดลง 7.48 เหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 13 จากปีก่อน เป็นผลจากการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตรวมทั้งค่าใช้จ่ายของเหมืองอย่างรัดกุม เพื่อรองรับกับความผันผวนของราคาตลาดถ่านหิน

เหมืองในประเทศออสเตรเลีย		ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง	
				จำนวน	%
ปริมาณการขายถ่านหิน	ล้านตัน	7.16	7.92	(0.76)	-10%
ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน	เหรียญออสเตรเลียต่อตัน	152.90	170.98	(18.08)	-11%
ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน	เหรียญออสเตรเลียต่อตัน	143.80	168.16	(24.36)	-14%

**ธุรกิจเหมืองยุคใหม่ของ
เหมืองในประเทศ
ออสเตรเลีย**

• **ปริมาณขาย**

สำหรับปี 2568 จำนวน 7.16 ล้านตัน ลดลง 0.76 ล้านตัน หรือร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการผลิตและขายถ่านหินภายในประเทศที่ลดลงของเหมือง Springvale จากการย้ายเครื่องจักร Longwall ในช่วงระหว่างปี รวมถึงปัญหาทางด้านธรณีวิทยา

• **ราคาขายเฉลี่ย**

ราคาขายเฉลี่ยต่อตันเท่ากับ 152.90 เหรียญออสเตรเลีย ลดลง 18.08 เหรียญออสเตรเลียต่อตันหรือคิดเป็นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาตลาดถ่านหินเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่าการอ่อนค่าของเงินสกุลเหรียญออสเตรเลียต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ เป็นปัจจัยช่วยให้การแปลงค่าราคาขายถ่านหินส่งออกให้สูงขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินสกุลเหรียญออสเตรเลียต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐในปี 2568 เท่ากับ 0.6445 (ปี 2567 เท่ากับ 0.6596)

• **ต้นทุนขายเฉลี่ย**

ต้นทุนขายเฉลี่ย 143.80 เหรียญออสเตรเลียต่อตันลดลง 24.36 เหรียญออสเตรเลียต่อตันหรือคิดเป็นร้อยละ 14 เป็นผลจากการบริหารจัดการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ตามนโยบายของกลุ่มบริษัท

2. ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา

ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา		ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง	
				จำนวน	%
ปริมาณการขาย	พันล้านลูกบาศก์ฟุต ***	304.98	288.40	16.58	6%
ราคาขายท้องถิ่นเฉลี่ย*	เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต	2.93	2.08	0.85	41%
ต้นทุนเฉลี่ยกระบวนการแยกก๊าซและขนส่ง	เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต	0.94	0.92	0.02	2%
ต้นทุนขายเฉลี่ย **	เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต	1.45	1.30	0.15	12%

* ราคาขายท้องถิ่นเฉลี่ย เป็นราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์รวม

** ต้นทุนขายเฉลี่ย ไม่รวมต้นทุนกระบวนการแยกก๊าซและขนส่ง

*** Bcf (billion cubic feet) มีค่าเท่ากับ พันล้านลูกบาศก์ฟุต

ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา

รายได้จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา จำนวน 913 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมผลกำไรจากสัญญาแลกเปลี่ยนซื้อขายและสิทธิที่จะซื้อและขายก๊าซธรรมชาติ จำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยรายได้จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นจำนวน 187 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

• ปริมาณการขาย

ปริมาณการขายในปี 2568 จำนวน 304.98 พันล้านลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 16.58 พันล้านลูกบาศก์ฟุตหรือคิดเป็นร้อยละ 6 จากปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการดำเนินการมาตรการต่างๆ และการพัฒนาแหล่งผลิต (Development and Completion Activities) เพื่อเพิ่มผลผลิต รวมทั้งการเข้าซื้อแหล่งผลิตของ Bedrock ในช่วงปลายไตรมาส 3 ของปี

• ราคาขายท้องถิ่นเฉลี่ย

เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติอ้างอิง Henry Hub ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่งผลให้ราคาขายท้องถิ่นเฉลี่ยในปีนี้ เท่ากับ 2.93 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 0.85 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต หรือคิดเป็นร้อยละ 41 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการขยายตัวของการส่งออก LNG เพื่อตอบสนองความต้องการในยุโรปและเอเชีย และจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นมากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้อุปสงค์ในการใช้ก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น

• ต้นทุนการแยกก๊าซและขนส่ง

ต้นทุนการแยกก๊าซและขนส่งเฉลี่ย 0.94 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 0.02 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้อที่ส่งผลให้ค่าบริการสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารจัดการทางด้านต้นทุนการผลิตดังกล่าว เพื่อรองรับกับความผันผวนของราคาสตลาดอย่างต่อเนื่อง

• ต้นทุนขายเฉลี่ย

ต้นทุนขายเฉลี่ย (ไม่รวมต้นทุนในการแยกก๊าซและขนส่ง) 1.45 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 0.15 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต หรือคิดเป็น ร้อยละ 12 จากปีก่อน จากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อหน่วย รวมถึงภาษีจากการผลิตที่สูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มราคา Henry Hub เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

3. ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้องจำนวน 1,532 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 29 ของรายได้รวม ประกอบด้วยรายได้จาก

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 163 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 22 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศออสเตรเลีย จำนวน 8 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.5
- โรงไฟฟ้าพลังงานลมและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม จำนวน 11 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.7
- โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 684 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 45
- ธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading) ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 644 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 42

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีนและโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา มีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง		โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (CHP)				โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์				โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ			
		ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง		ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง		ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง	
				จำนวน	%			จำนวน	%			จำนวน	%
ปริมาณการขายไฟฟ้า	กิกะวัตต์ชั่วโมง	919.59	932.56	(12.97)	-1%	199.59	214.19	(14.60)	-7%	7,647.75	7,360.24	287.51	4%
ปริมาณการขายไอน้ำ	ล้านตัน	6.04	6.33	(0.29)	-5%	-	-	-	-	-	-	-	-
ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย	หน่วยต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง	0.41	0.41	-	0%	0.79	0.80	(0.01)	-1%	47.31	42.10	5.21	12%
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย	หยวนต่อตัน	130.65	136.83	(6.18)	-5%	-	-	-	-	-	-	-	-

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน

รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ 3 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีนจำนวน 163 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10 ลดลงจำนวน 10 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการลดลงของปริมาณขายและราคาขายไฟฟ้าและไอน้ำ

• ปริมาณการขาย

ปริมาณขายไฟฟ้าจำนวน 919.59 กิกะวัตต์ชั่วโมง ลดลง 12.97 กิกะวัตต์ชั่วโมงหรือคิดเป็นร้อยละ 1 จากความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าภาคอุตสาหกรรมที่ลดลง

ปริมาณการขายไอน้ำจำนวน 6.04 ล้านตัน ลดลง 0.29 ล้านตันหรือคิดเป็นร้อยละ 5 เนื่องจากความต้องการใช้ไอน้ำของลูกค้าที่ลดลงของทั้ง 3 โรงไฟฟ้าเมื่อเทียบกับปีก่อน

โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ในสาธารณรัฐประชาชน จีน

- **ราคาขายเฉลี่ย**

ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย จำนวน 0.41 หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เท่ากับปีก่อน

ราคาขายไอน้ำเฉลี่ยจำนวน 130.65 หยวนต่อตัน ลดลง 6.18 หยวนต่อตันหรือคิดเป็นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากราคาขายไอน้ำบางส่วนถูกปรับลดลงตามราคาต้นทุนเฉลี่ยถ่านหิน

- **ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายจำนวน 127 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 21 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 14 ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาต้นทุนเฉลี่ยถ่านหินที่ลดลง ต้นทุนเฉลี่ยถ่านหินในปี 2568 เท่ากับ 731 หยวนต่อตัน (ปี 2567 เท่ากับ 895 หยวนต่อตัน) ลดลง 164 หยวนต่อตัน หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีก่อน

รายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีนจำนวน 22 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายละเอียดปริมาณการขาย ราคาขายเฉลี่ยและต้นทุนขายมีดังนี้

- **ปริมาณการขาย**

ปริมาณขายไฟฟ้า จำนวน 199.59 กิกะวัตต์ชั่วโมง ลดลง 14.60 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการจำกัดปริมาณการผลิตไฟฟ้าในบางพื้นที่ เพื่อรักษาเสถียรภาพของโครงข่ายไฟฟ้า

- **ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย**

ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.79 หยวนต่อกิกะวัตต์ชั่วโมง ลดลง 0.01 หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ใกล้เคียงกับปีก่อน

- **ต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายจำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ ใกล้เคียงกับปีก่อน

โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซ ธรรมชาติ (Temple I&II) ในประเทศ สหรัฐอเมริกา

รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ จำนวน 684 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งได้รวมกำไรจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้าจำนวน 60 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น จำนวน 127 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- **ปริมาณการขาย**

ปริมาณการขายไฟฟ้า 7,647.75 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นจำนวน 287.51 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากจำนวนวันหยุดชดเชยประจำปีน้อยกว่าปีก่อน ประกอบกับความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงขึ้นจากการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม

• ราคาขายเฉลี่ย

ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยจำนวน 47.31 เหรียญสหรัฐต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้น 5.21 เหรียญสหรัฐต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงหรือคิดเป็นร้อยละ 12 มาจากราคาสัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้าที่ได้รับในปีที่สูงกว่าปีก่อน รวมถึงราคาไฟฟ้าในระบบสูงขึ้นจากปีก่อน

• ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายจำนวน 581 ล้านเหรียญสหรัฐ รวมผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจากสัญญาแลกเปลี่ยนราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยต้นทุนขายรวมเพิ่มขึ้น 54 เหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 10 เทียบกับปีก่อน เป็นผลจากปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตไฟฟ้า และต้นทุนเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น ต้นทุนเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติในปี 2568 เท่ากับ 3.29 เหรียญสหรัฐต่อ MMBtu (ปี 2567 เท่ากับ 3.02 เหรียญสหรัฐต่อ MMBtu)

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 441 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 62 ล้านเหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 16 ส่วนใหญ่เป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการบริหารจากการขายธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทมีการดำเนินมาตรการในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายต่างๆ อย่างต่อเนื่องและรัดกุม

ค่าภาคหลวง

ค่าภาคหลวง 290 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 39 ล้านเหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 12 ประกอบด้วยค่าภาคหลวงของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซียจำนวน 220 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 40 ล้านเหรียญสหรัฐ จากราคาขายถ่านหินที่ลดลง ค่าภาคหลวงของเหมืองในประเทศออสเตรเลีย จำนวน 66 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ จากปริมาณขายและราคาขายถ่านหินที่ลดลง และค่าภาคหลวงของเหมืองในประเทศมองโกเลียจำนวน 4 ล้านเหรียญ จากการเริ่มดำเนินงานผลิตและขายถ่านหินในระหว่างปีนี้เป็นครั้งแรก

ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ)	ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	%
โรงไฟฟ้าบีแอลซีพี	19	29	(10)	-34%
โรงไฟฟ้าหงสา	82	84	(2)	-2%
โรงไฟฟ้าชานซีลูกวง	9	4	5	0%
เหมืองถ่านหินในประเทศจีน	20	80	(60)	-75%
บริษัทร่วมลงทุนในประเทศญี่ปุ่นและอื่นๆ	(4)	(1)	(3)	-300%
รวม	126	196	(70)	-36%

การรับรู้ส่วนแบ่งกำไร จากการลงทุนในการ ร่วมค้าและบริษัทร่วม

การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม จำนวน 126 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 70 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดหลักดังนี้

- 1) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้า BLCP จำนวน 19 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรลดลงจำนวน 10 ล้านเหรียญสหรัฐ เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการรับรู้ผลการดำเนินงานลดลงจำนวน 18 ล้านเหรียญสหรัฐ จากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่รับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงเพิ่มขึ้นจากการที่ค่าเงินบาทแข็งค่า จำนวน 8 ล้านเหรียญ
- 2) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้า HPC ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว จำนวน 82 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรลดลงจำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการรับรู้กำไรจากผลประกอบการลดลงจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนหนึ่งจากจำนวนวันปิดซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงจำนวน 1 ล้านเหรียญ
- 3) การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าซานซีลู่กวง (SLG) จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายถ่านหินได้ในราคาที่ต่ำ ทำให้ต้นทุนถ่านหินลดลง
- 4) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของเหมืองถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีนจำนวน 20 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 60 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นผลจากราคาตลาดของถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีน ที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ จากการวัดมูลค่า เครื่องมือทางการเงิน

กำไรสุทธิจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน จำนวน 91 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วย

- 1) กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจริง จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นกำไรที่เกิดจากสัญญาให้สิทธิในการซื้อไฟฟ้า จำนวน 25 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐ และสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และอัตราดอกเบี้ย จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่รับรู้ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้า จำนวน 23 ล้านเหรียญสหรัฐ และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ
- 2) กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ณ วันสิ้นปี จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วยรับรู้กำไรจากสิทธิที่จะซื้อและขายก๊าซธรรมชาติและก๊าซธรรมชาติเหลว จำนวน 6 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาให้สิทธิในการซื้อไฟฟ้า จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้า จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่รับรู้ขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยน

เงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย จำนวน 10 ล้านเหรียญสหรัฐและสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ

- 3) กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน จำนวน 79 ล้านเหรียญสหรัฐ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ จากอัตราแลกเปลี่ยน

ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 157 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นผลจากขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินบาท จากการแข็งค่าของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 31.5826 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 33.9879 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ)

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ จำนวน 89 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วยรายได้ค่าบริการจัดการและอื่นๆ มีรายละเอียดดังนี้

- 1) รายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 51 ล้านเหรียญสหรัฐ
- 2) รายได้จากเงินปันผล จำนวน 6 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นส่วนแบ่งกำไรจากโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในรูปแบบของ TK (TOKUMEI KUMIAI) agreement
- 3) รายได้อื่นๆ จำนวน 32 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วย รายได้ค่าเชื่อมต่อท่อไอน้ำที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหม่ และรายได้จากการขายสิทธิในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน การขายเถาถ่านและวัสดุเหลือใช้ของเหมืองและโรงไฟฟ้า ค่าบริหารจัดการคลังสินค้า เงินรับชดเชยค่าประกันและอื่นๆ

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 17 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 113 ล้านเหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 118 จากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจาก

- 1) ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง จำนวน 39 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นไปตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงระหว่างปี
- 2) การลดลงของภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 74 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกิดจากความแตกต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนด้านบัญชีและภาษีในการแปลงค่างบการเงิน

4. ฐานะการเงินรวมเสมือน

งบฐานะการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เปรียบเทียบกับงบฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

รายการ (หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ)	ข้อมูลทางการเงิน		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์	13,948	12,241	1,707	14%
หนี้สิน	9,048	7,701	1,347	17%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,900	4,540	360	8%

4.1 **สินทรัพย์รวม** จำนวน 13,948 ล้านบาทสหรัฐ เพิ่มขึ้น 1,707 ล้านบาทสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ)	สินทรัพย์รวม		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	จำนวนเงิน	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,786	1,437	349	24%
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย	141	95	46	48%
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	25	5	20	400%
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	18	-	18	100%
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ สุทธิ	530	492	38	8%
เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปี	18	-	18	100%
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	193	146	47	32%
อะไหล่และวัสดุเครื่องจักร สุทธิ	69	63	6	10%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและการเปิดหน้าดินรอตัดบัญชี - ส่วนที่หมุนเวียน	58	52	6	12%
สินทรัพย์อนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	91	22	69	314%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	319	280	39	14%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,248	2,592	656	25%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย	2,191	2,032	159	8%
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	427	305	122	40%
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	34	30	4	13%
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	66	156	(90)	-58%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	4,830	4,281	549	13%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและการเปิดหน้าดินรอตัดบัญชี	994	819	175	21%
สิทธิในเหมืองถ่านหิน สุทธิ	787	765	22	3%
ค่าความนิยม	477	453	24	5%
สินทรัพย์สิทธิการใช้ สุทธิ	112	56	56	100%
สินทรัพย์อนุพันธ์การเงิน	62	38	24	63%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	720	714	6	1%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10,700	9,649	1,051	11%
รวมสินทรัพย์	13,948	12,241	1,707	14%

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 1,786 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 349 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 24
- **เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย** จำนวน 141 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 48 จากการลงทุนเพิ่ม จำนวน 213 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจากการไถ่ถอนจำนวน 167 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน** จำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นลงทุนเพิ่ม จำนวน 62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และลดลงจากการไถ่ถอน จำนวน 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น** จำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากการจัดประเภทใหม่จากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมาเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจากเงินลงทุนที่คาดว่าจะมีการจำหน่ายภายในระยะเวลาหนึ่งปี
- **ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ** จำนวน 530 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 8 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจเหมืองยูเคใหม่ของเมืองในประเทศออสเตรเลีย จำนวน 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading) ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ธุรกิจค่าธรรมเนียมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา จำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องในประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และลูกหนี้การค้าจากธุรกิจอื่นๆ จำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่มีลูกหนี้ลดลงจากธุรกิจเหมืองยูเคใหม่ของเมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย จำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ธุรกิจระบบแบตเตอรี่จัดเก็บพลังงานในประเทศสิงคโปร์ จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้องในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 193 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 47 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 32 จากการผลิตและซื้อเพิ่ม จำนวน 41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และรวมถึงการเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **อะไหล่และวัสดุเครื่องจักร** จำนวน 69 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 10 จากการซื้อเพิ่มจำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และรวมถึงการเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น** จำนวน 319 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 39 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 14 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการจัดประเภทลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีจ่ายล่วงหน้าจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมาเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า จำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และลูกหนี้อื่นๆ จำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ลดลงจากเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับใช้เป็นประกันการจ่ายเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศออสเตรเลีย

- **เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย** จำนวน 2,191 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 159 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 8 โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - 1) เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากการลงทุนเพิ่มในบริษัทร่วมในประเทศไทย ประเทศออสเตรเลียและประเทศญี่ปุ่น จำนวน 50 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
 - 2) เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม จำนวน 126 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
 - 3) ลดลงจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ จำนวน 9 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
 - 4) ลดลงจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในการร่วมค้าเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 4 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
 - 5) ลดลงจากการรับรู้เงินปันผลในระหว่างปี จำนวน 100 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
 - 6) เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 96 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- **เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน** จำนวน 427 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 122 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 40 จากการลงทุนเพิ่มในระหว่างปี จำนวน 48 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ลดลงในระหว่างงวด จำนวน 9 ล้านบาทเหรียญสหรัฐและเพิ่มจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นราคายุติธรรม ณ วันสิ้นปี จำนวน 83 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- **เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน** จำนวน 34 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 13 จากการลงทุนเพิ่มในระหว่างปี จำนวน 9 ล้านบาทเหรียญสหรัฐและลดลงจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นราคายุติธรรมจำนวน 5 ล้านบาทเหรียญสหรัฐและเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 1 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- **เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น** จำนวน 66 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ลดลง 90 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 58 จากการจัดประเภทรายการใหม่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนสำหรับเงินลงทุนที่คาดว่าจะมีการจำหน่ายภายในระยะเวลาหนึ่งปี จำนวน 20 ล้านบาทเหรียญสหรัฐรวมถึงลดลงจากการขายเงินลงทุนในไตรมาสที่สาม จำนวน 69 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ลดลงจากการปรับปรุงมูลค่าของเงินลงทุน จำนวน 9 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ลดลงจากผลกระทบจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นราคายุติธรรม ณ วันสิ้นปี จำนวน 14 ล้านบาทเหรียญสหรัฐและเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้นจากลงทุนเพิ่มในระหว่างปี จำนวน 16 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ และจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 6 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** จำนวน 4,830 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 549 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 13 มีรายละเอียดดังนี้
 - 1) เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของธุรกิจเหมืองยุคใหม่ ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกาและธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง จำนวน 546 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
 - 2) เพิ่มขึ้นจากการรวมธุรกิจ จำนวน 5 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ

- 3) เพิ่มขึ้นจากการซื้อกลุ่มสินทรัพย์สุทธิ จำนวน 391 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- 4) ลดลงจากการจัดประเภทสินทรัพย์ใหม่ จำนวน 5 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- 5) ลดลงจากการขายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์ จำนวน 42 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- 6) ลดลงจากค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี จำนวน 391 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- 7) ลดลงจากค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ จำนวน 17 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- 8) เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 62 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ

รายการ (หน่วย: ล้านบาทเหรียญสหรัฐ)	ข้อมูลทางการเงิน		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	จำนวนเงิน	%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและการเปิดหน้าดินรอดตัดบัญชี-ส่วนที่หมุนเวียน	58	52	6	12%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและการเปิดหน้าดินรอดตัดบัญชี	994	819	175	21%
รวม	1,052	871	181	21%

- ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและการเปิดหน้าดินรอดตัดบัญชี-ส่วนที่หมุนเวียน และ ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและการเปิดหน้าดินรอดตัดบัญชี จำนวน 58 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ และ 994 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ รวมจำนวน 1,052 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 181 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 21 จากการเพิ่มขึ้นระหว่างงวด จำนวน 355 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ลดลงจากการตัดจำหน่าย จำนวน 200 ล้านบาทเหรียญสหรัฐและเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 26 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- สิทธิในเหมืองถ่านหิน จำนวน 787 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เกิดจากการตัดจำหน่ายในระหว่างงวดจำนวน 29 ล้านบาทเหรียญสหรัฐและเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 51 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- ค่าความนิยม จำนวน 477 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 24 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 5 จากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี

รายการ (หน่วย: ล้านบาทเหรียญสหรัฐ)	ข้อมูลทางการเงิน		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์อนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	91	22	69	314%
สินทรัพย์อนุพันธ์การเงิน	62	38	24	63%
รวม	153	60	93	155%

- สินทรัพย์อนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปีและสินทรัพย์อนุพันธ์การเงิน จำนวน 91 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ และ 62 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ รวมจำนวน 153 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 93 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็น ร้อยละ 155 เป็นผลจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน สินทรัพย์อนุพันธ์การเงิน ณ วันสิ้นปี ประกอบด้วย
 - 1) สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 6 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
 - 2) สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 5 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ

- 3) สัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้าและสัญญาให้สิทธิการซื้อไฟฟ้า จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ
- 4) สัญญากำหนดราคาค่าไฟฟ้าคงที่ จำนวน 38 ล้านเหรียญสหรัฐ
- 5) สัญญาแลกราคาซื้อขายและสิทธิที่จะซื้อและขายก๊าซธรรมชาติ จำนวน 88 ล้านเหรียญสหรัฐ
- 6) สัญญาแลกราคาซื้อขายถ่านหิน จำนวน 8 ล้านเหรียญสหรัฐ
- 7) สิทธิรายได้จากความแออัดของระบบสายส่งไฟฟ้า (Congestion Revenue Rights) จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ

- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** จำนวน 720 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 6 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น จำนวน 104 ล้านเหรียญสหรัฐ เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ เงินมัดจำ จำนวน 8 ล้านเหรียญสหรัฐ และสินทรัพย์อื่น ๆ จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่การลดลงมาจากภาษีมูลค่าเพิ่มที่ได้รับในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย จำนวน 124 ล้านเหรียญสหรัฐ ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ สิทธิในสิทธิบัตรรวมถึงสิทธิในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ทรัพย์สินไม่มีตัวตน จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ และความสัมพันธ์กับลูกค้าและสิทธิในสิทธิบัตร จำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ

4.2 หนี้สินรวม จำนวน 9,048 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 1,347 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ)	หนี้สินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	จำนวนเงิน	%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	932	880	52	6%
เจ้าหนี้การค้า	175	140	35	25%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	409	748	(339)	-45%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในหนึ่งปี สุทธิ	403	172	231	134%
ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่านหินค้างจ่าย	137	117	20	17%
หนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	13	51	(38)	-74%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ	660	588	72	12%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,729	2,696	33	1%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	2,355	1,813	542	30%
หุ้นกู้ สุทธิ	3,296	2,560	736	29%
หนี้สินอนุพันธ์การเงิน	12	52	(40)	-77%
ประมาณการหนี้สินจากการรื้อถอนและการฟื้นฟูสภาพเหมืองและแหล่งก๊าซธรรมชาติ	323	298	25	8%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	333	282	51	18%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	6,319	5,005	1,314	26%
รวมหนี้สิน	9,048	7,701	1,347	17%

- **เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน** จำนวน 932 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 จากการกู้เงินเพิ่ม จำนวน 1,891 ล้านบาท ลดลงการจ่ายชำระคืน จำนวน 1,840 ล้านบาท ลดลงจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นเงินกู้ระยะยาว จำนวน 46 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 47 ล้านบาท
- **ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่านหินค้ำจ่าย** จำนวน 137 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17 ส่วนใหญ่มาจากค่าเปิดหน้าดิน ค่าชุดขน และค่าขนส่งถ่านหินของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย
- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น** จำนวน 660 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนด จำนวน 44 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้ำจ่าย จำนวน 12 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานค้ำจ่าย จำนวน 6 ล้านบาท ค่าภาคหลวงค้ำจ่าย จำนวน 2 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายต่างๆ เช่น ค่าเช่าเครื่องมือและอุปกรณ์ จำนวน 48 ล้านบาท ในขณะที่ลดลงจากเจ้าหนี้สำหรับการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 4 ล้านบาท หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากการซื้อสินทรัพย์ จำนวน 18 ล้านบาท เงินได้ค้ำจ่ายและภาษีมูลค่าเพิ่มค้ำจ่าย จำนวน 18 ล้านบาท

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงิน		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	จำนวนเงิน	%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	409	748	(339)	-45%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	2,355	1,813	542	30%
รวม	2,764	2,561	203	8%

- **ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน** จำนวน 409 ล้านบาทและ 2,355 ล้านบาท ตามลำดับ รวมเป็น 2,764 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 203 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 มีรายละเอียดดังนี้
 - 1) เพิ่มขึ้นจากการกู้ในระหว่างงวด จำนวน 1,346 ล้านบาท
 - 2) ลดลงจากการจ่ายคืนเงินกู้ในระหว่างงวด จำนวน 1,239 ล้านบาท
 - 3) เพิ่มขึ้นจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะสั้นมาเป็นเงินกู้ระยะยาว จำนวน 46 ล้านบาท
 - 4) ลดลงจากการจ่ายค่าใช้จ่ายในการกู้เงินสุทธิกับการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายจากการกู้เงิน จำนวน 4 ล้านบาท
 - 5) เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปี จำนวน 54 ล้านบาท

รายการ (หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ)	ข้อมูลทางการเงิน		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	จำนวนเงิน	%
ส่วนของหุ้นที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในหนึ่งปี สุทธิ	403	172	231	134%
หุ้น สุทธิ	3,296	2,560	736	29%
รวม	3,699	2,732	967	35%

- ส่วนของหุ้นที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในหนึ่งปีและหุ้นจำนวน 403 ล้านบาทสหรัฐและ 3,296 ล้านบาทสหรัฐ ตามลำดับ รวมเป็นจำนวน 3,699 ล้านบาทสหรัฐ เพิ่มขึ้น 967 ล้านบาทสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 35 มีรายละเอียดดังนี้
 - 1) เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นในระหว่างงวด จำนวน 937 ล้านบาทสหรัฐ
 - 2) ลดลงจากการไถ่ถอนในระหว่างงวด จำนวน 176 ล้านบาทสหรัฐ
 - 3) ลดลงจากการจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นสุทธิกับการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายจากการออกหุ้นจำนวน 11 ล้านบาทสหรัฐ
 - 4) เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นปีจำนวน 217 ล้านบาทสหรัฐ

รายการ (หน่วย: ล้านบาทสหรัฐ)	ข้อมูลทางการเงิน		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	จำนวนเงิน	%
หนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	13	51	(38)	-74%
หนี้สินอนุพันธ์การเงิน	12	52	(40)	-77%
รวม	25	103	(78)	-76%

- หนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปีและหนี้สินอนุพันธ์การเงินจำนวน 13 ล้านบาทสหรัฐ และ 12 ล้านบาทสหรัฐ ตามลำดับ รวมจำนวน 25 ล้านบาทสหรัฐ เป็นผลจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน หนี้สินอนุพันธ์การเงิน ณ วันสิ้นปี ประกอบด้วย
 - 1) สัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย จำนวน 10 ล้านบาทสหรัฐ
 - 2) สัญญาแลกเปลี่ยนราคาซื้อขายและสิทธิที่จะซื้อและขายก๊าซธรรมชาติและก๊าซธรรมชาติเหลวจำนวน 8 ล้านบาทสหรัฐ
 - 3) สัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้าและสัญญาให้สิทธิการซื้อไฟฟ้า จำนวน 7 ล้านบาทสหรัฐ

4.3 ส่วนของเจ้าของ 4,900 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 360 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาทเหรียญสหรัฐ)	ส่วนของผู้ถือหุ้น		เปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	จำนวนเงิน	%
รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	3,620	3,469	151	4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,280	1,071	209	20%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,900	4,540	360	8%

- ลดลงจากขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2568 จำนวน 48 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- ลดลงจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ การป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดและการป้องกันความเสี่ยงด้านการลงทุน จำนวน 39 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นใหม่สำหรับโครงการผลตอบแทนพนักงานโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ จำนวน 16 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศและอื่นๆ จำนวน 201 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 106 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- ลดลงจากการออกสิทธิในการขายคืนแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 9 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นใหม่ของบริษัทย่อย จำนวน 294 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- ลดลงจากหุ้นซื้อคืนของบริษัทย่อย จำนวน 7 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ
- ลดลงจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 154 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ

5. ปริมาณสำรองถ่านหินคงเหลือ

ปริมาณการจำหน่ายและปริมาณสำรองถ่านหินคงเหลือ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เหมืองถ่านหิน (หน่วย: ล้านตัน)	ปริมาณการจำหน่ายและ ปริมาณสำรองถ่านหินคงเหลือ			
	ปริมาณถ่านหินสำรอง 31 ธันวาคม 2567	ปริมาณสำรอง เปลี่ยนแปลงปี 2568	ปริมาณการขาย ปี 2568	ปริมาณถ่านหินสำรอง 31 ธันวาคม 2568
1. สาธารณรัฐอินโดนีเซีย				
1.1 เหมือง Jorong	2.17	0.17	(0.07)	2.27
1.2 เหมือง Indominco	34.89	2.50	(6.95)	30.44
1.3 เหมือง Trubaindo	54.71	(1.53)	(3.03)	50.15
1.4 เหมือง Bharinto	98.55	4.77	(7.94)	95.38
1.5 เหมือง GPK	63.39	37.86	(2.20)	99.05
1.6 โครงการ NPR	77.40	-	-	77.40
1.7 เหมือง TIS	2.88	4.59	(0.28)	7.19
				-
2. ออสเตรเลีย	221.69	(13.00)	(7.01)	201.68
			-	-
3. สาธารณรัฐประชาชนจีน				-
3.1 เหมือง Gaohe	81.96	-	(9.04)	72.92
3.2 เหมือง Hebi Zhongtai	10.92	30.60	(0.90)	40.62
4. มองโกเลีย				-
4.1 เหมือง Tsant Uul	-	65.10	(1.62)	63.48
				-
รวม	648.56	131.06	(39.04)	740.58

6. ปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติคงเหลือ

ปริมาณการจำหน่ายและปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติคงเหลือ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ปริมาณการจำหน่าย และปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติคงเหลือ	ก๊าซธรรมชาติ (หน่วย: ล้านลูกบาศก์ฟุต)
ปริมาณสำรอง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	5,276,930
1) ปรับปรุงปริมาณสำรอง	415,299
2) ปริมาณผลิตและขายปี 2568	(304,975)
3) ปริมาณที่เพิ่มจากการเข้าซื้อกิจการ	768,804
ปริมาณสำรอง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	6,156,058

(ปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติคงเหลือของแหล่ง Marcellus และ Barnett อ้างอิงตามรายงาน Reserve Report ของ Ryder Scott)