

## 1. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

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

## 2. บทสรุปผู้บริหาร

เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 2/2569 ตามที่บริษัทฯ ได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ จำนวน 6 รุ่น ได้แก่ SQ256A, SQ25NA, SQ25NB, SQ266A, SQ275A และ SQ285A ในวันที่ 26 พฤษภาคม พ.ศ. 2569 เพื่อขอ ผ่อนผันเหตุผิดนัดและเสนอปรับโครงสร้างหนี้ นั้น ผลของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นปรากฏว่า หุ้นกู้รุ่น SQ256A และรุ่น SQ266A มีมติไม่อนุมัติการขอผ่อนผันเหตุผิดนัดและไม่อนุมัติการปรับโครงสร้างหนี้ตามที่บริษัทฯ เสนอ ส่งผลให้ผู้แทนผู้ ถือหุ้นกู้ของหุ้นกู้ทั้ง 2 รุ่น ดำเนินการใช้สิทธิตามข้อกำหนดสิทธิเรียกให้หนี้หุ้นกู้ทั้ง 2 รุ่นถึงกำหนดชำระโดยพลัน (Call Default) อย่างไรก็ดี บริษัทได้เจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินของบริษัท ซึ่งมีแนวโน้มที่ดีที่จะได้รับการ สนับสนุนในการพักชำระคืนเงินต้นและขยายระยะเวลาชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาว โดยสถาบันการเงินทุกแห่งได้ พิจารณานุมัติในหลักการว่าจะไม่ดำเนินการแจ้งเหตุผิดนัดมายังบริษัท เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินโครงการที่มีอยู่ จำนวนประมาณ 13,500 ล้านบาท ได้อย่างต่อเนื่อง

ปัจจุบันบริษัทดำเนินการขุดขนดินและถ่านหินภายใต้ 7 โครงการหลัก คือ (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ (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 (7) โครงการเหมืองหงสา MSSA โดยสรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่ สำคัญ ดังนี้

ผลประกอบการในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรวม 532.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 จากไตรมาส 1/2569 และลดลงร้อยละ 41.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Q2/2568) เนื่องจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 หยุด ดำเนินงาน และการเลื่อนดำเนินงานขุดขนดินของโครงการ 8/1 เนื่องจากผลกระทบเหตุการณ์ดินสไลด์ในไตรมาส 4/2568

ภาพรวมของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ทำรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ลดลงร้อยละ 100 เนื่องจากต้องหยุด การทำงานทั้งหมด และกำลังดำเนินงานฟื้นฟูพื้นที่การทำงาน เพื่อเริ่มงานส่วนที่เหลือในกลางไตรมาสที่ 3/2569

ภาพรวมของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8.1 ทำรายได้งานถ่านได้ตามแผนงานซึ่งยังเป็นช่วงชะลอการทำงานตามสภาพ เหมืองที่กำลังฟื้นฟูจากผลกระทบดินสไลด์ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ส่วนงานขุดขนดินยังคงเลื่อนออกไปจากแผนงาน คาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินงานได้ ในปลายไตรมาสที่ 4/2569 หรือ ไตรมาสที่ 1/2570

ภาพรวมโครงการเหมืองหงสา ทำรายได้ใกล้เคียงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 และไตรมาส 2/2568 ทั้งนี้ยังคงทำงานได้ใกล้เคียงตามแผนงาน

## สรุปภาพรวม ผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

| หน่วย : ล้านบาท                                    | Q1/2569 | Q2/2569 | Q2/2568 | % เพิ่ม<br>(ลด)<br>QoQ | % เพิ่ม<br>(ลด)<br>YoY | 6M/2569 | 6M/2568 | % เพิ่ม<br>(ลด) |
|----------------------------------------------------|---------|---------|---------|------------------------|------------------------|---------|---------|-----------------|
| รายได้รวม                                          | 572.1   | 532.3   | 916.8   | (7.0%)                 | (41.9%)                | 1,104.4 | 1,824.1 | (39.5%)         |
| รายได้จากการให้บริการ                              | 481.7   | 453.5   | 886.5   | (5.9%)                 | (48.8%)                | 935.2   | 1,760.5 | (46.9%)         |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา) <sup>1</sup> | 600.0   | 488.0   | 817.4   | (18.7%)                | (40.3%)                | 1,088.0 | 1,569.9 | (30.7%)         |
| ค่าเสื่อมราคา 1                                    | 129.6   | 130.8   | 179.7   | 0.9%                   | (27.2%)                | 260.4   | 362.5   | (28.2%)         |
| กำไรขั้นต้นหลังหักค่าเสื่อมราคา                    | (118.3) | (34.5)  | 69.1    | (70.8%)                | N/A                    | (152.8) | 190.6   | N/A             |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                              | 92.3    | 233.0   | 82.7    | N/A                    | N/A                    | 325.3   | 157.2   | N/A             |
| EBITDA                                             | 14.9    | (53.6)  | 203.7   | N/A                    | N/A                    | (38.7)  | 474.6   | N/A             |
| ต้นทุนทางการเงิน                                   | 78.7    | 58.9    | 73.5    | (25.2%)                | (19.9%)                | 137.5   | 142.8   | (3.7%)          |
| กำไรสุทธิ                                          | (198.5) | (247.4) | (52.8)  | 24.6%                  | N/A                    | (445.9) | (45.2)  | N/A             |
| EBITDA margin (%)                                  | 2.6%    | (10.1%) | 22.2%   | N/A                    | (32.3%)                | (3.5%)  | 26.0%   | N/A             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                               | (24.6%) | (7.6%)  | 7.8%    | 17.0%                  | (15.4%)                | (16.3%) | 10.8%   | (27.2%)         |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                                 | (34.7%) | (46.5%) | (5.8%)  | (11.8%)                | (40.7%)                | (40.4%) | (2.5%)  | (37.9%)         |

## ผลการดำเนินงานที่สำคัญ

- รายได้จากการให้บริการ ในไตรมาส 2/2569 เท่ากับ 532.3 ล้านบาท ( -41.9% YoY, -7% QoQ)
- EBITDA ในไตรมาส 2/2569 เท่ากับ -38.7 ล้านบาท ( ติดลบมากกว่าร้อยละร้อยละ YoY, ติดลบมากกว่าร้อยละร้อยละ QoQ)
- ขาดทุนสุทธิในไตรมาส 2/2569 เท่ากับ -247.4 ล้านบาท ( ติดลบมากกว่าร้อยละร้อยละ YoY, -24.6% QoQ)

## ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 2/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2569 (QoQ)

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีรายได้รวม 532.3 ล้านบาท ลดลง 39.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7 จากโครงการเหมืองโครงการเหมืองหงสา ซึ่งเป็นไปตามแผนงาน ในขณะที่ต้นทุนให้บริการลดลงร้อยละ 18.7 แต่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละร้อยละ โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ต้นทุนซ่อมบำรุงลดลง 100.5 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่การติดตั้งระบบสายพาน และซ่อมบำรุงเครื่องจักรทยอยแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1/2569 ของการฟื้นฟูพื้นที่เหมืองจากความเสียหายจากเหตุการณ์ ดินสไลด์ที่เกิดขึ้นต้นเดือนพฤศจิกายน 2568
- ต้นทุนน้ำมันเพิ่มขึ้น 28.0 ล้านบาทจากปริมาณการใช้และราคาน้ำมันของโครงการเหมืองหงสา

- ต้นทุนผู้รับเหมาลดลง 35.92 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่เป็นช่วงท้ายและทยอยแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1/2569 ของการฟื้นฟูพื้นที่เหมืองจากความเสียหายจากเหตุการณ์ดินสไลด์ที่เกิดขึ้นต้นเดือนพฤศจิกายน 2568
- การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้อื่นจำนวน 148.2 ล้านบาท

ดังนั้น ไตรมาส 2/2569 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ขาดทุน 184.2 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 69.5 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 60.5 จากไตรมาส 1/2569

#### ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 2/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2568 (YoY)

บริษัทมีรายได้รวม 532.3 ล้านบาท ลดลง 384.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.9% ของช่วงเดียวกันของปีก่อน (ตามที่ได้ให้เหตุผลข้างต้น) เนื่องจากโครงการเหมืองแม่เมาะต้องหยุดการทำงานทั้งหมดเพื่อฟื้นฟูพื้นที่การทำงาน และโครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 ที่ต้องชะลอการทำงานตามสภาพเหมืองจากผลกระทบจากเหตุการณ์นี้ และต้องเลื่อนงานขุดขนดินออกไปจากสัญญาการทำงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินงานได้ ในกลางไตรมาสที่ 3/2569 ทั้งนี้โครงการเหมืองหงสา ยังคงมีรายได้ใกล้เคียงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ในขณะที่ต้นทุนให้บริการลดลงร้อยละ 40.3 แต่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละร้อย โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ต้นทุนซ่อมบำรุงลดลง 88.26 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เข้าฟื้นฟูพื้นที่เหมืองจากความเสียหายจากเหตุการณ์ดินสไลด์ในต้นเดือนพฤศจิกายน 2568 ทยอยแล้วเสร็จตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 1/2569
- ต้นทุนน้ำมันลดลง 73.46 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงาน ทั้งนี้สอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลง
- ต้นทุนวัตถุดิบเปิดลดลง 34.35 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงาน ทั้งนี้สอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลง
- ต้นทุนค่าแรงลด 29.57 ล้านบาท เนื่องจากการบริหารต้นทุนของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงาน ทั้งนี้สอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลง
- ต้นทุนค่าเสื่อมราคาลดลง 48.92 ล้านบาท มาจากเครื่องจักรบางส่วนที่ได้ตัดค่าเสื่อมจนครบแล้ว
- การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้อื่นจำนวน 148.2 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ขาดทุน 184.2 ล้านบาท กำไรลดลง 387.9 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2568 คิดเป็นมากกว่าร้อยละร้อย

#### ผลการดำเนินงานงวดหกเดือนสิ้นสุดเดือนมิถุนายน 2569 เปรียบเทียบกับปี 2568

บริษัทมีรายได้รวม 1,104.4 ล้านบาท ลดลง 719.7 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 39.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ค่างานโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 หยุดดำเนินงานเข้าการฟื้นฟูพื้นที่เหมืองไม่มีรายได้ในไตรมาส 2/2569 ต่อเนื่องจากไตรมาส 1/2569 ทั้งนี้ต้นทุนให้บริการลดลง 481.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.7 แต่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละร้อย โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ต้นทุนซ่อมบำรุงลดลง 23.90 ล้านบาท ส่วนใหญ่โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงานเข้าฟื้นฟูเครื่องจักร
- ต้นทุนค่าน้ำมันลดลง 162.50 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงานเข้าฟื้นฟูเหมือง
- ต้นทุนวัตถุดิบเปิดลดลง 81.67 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงานเข้าฟื้นฟูเหมือง
- ต้นทุนผู้รับเหมาลดลง 36.84 ล้านบาท สอดคล้องกับปริมาณงานของแต่ละโครงการ
- ต้นทุนค่าแรงลดลง 36.05 ล้านบาท จากการบริหารจัดการโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงานเข้าฟื้นฟูเหมือง
- ต้นทุนค่าเสื่อมราคาลดลง 102.09 ล้านบาท มาจากเครื่องจักรบางส่วนที่ได้ตัดค่าเสื่อมจนครบแล้ว
- การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้อื่นจำนวน 148.2 ล้านบาท

### 3. ผลการดำเนินงานรายโครงการ

| (ล้านบาท)                              |         |         |         |                        |                        |         |         |                 |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|------------------------|------------------------|---------|---------|-----------------|
| หน่วย : ล้านบาท                        | Q1/2569 | Q2/2569 | Q2/2568 | % เพิ่ม<br>(ลด)<br>QoQ | % เพิ่ม<br>(ลด)<br>YoY | 6M/2569 | 6M/2568 | % เพิ่ม<br>(ลด) |
| โครงการเหมืองแม่เมาะ 8                 |         |         |         |                        |                        |         |         |                 |
| รายได้                                 | 0.3     | -       | 388.4   | (100.0%)               | (100.0%)               | 0.3     | 842.8   | (100.0%)        |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1 | 220.4   | 155.1   | 420.5   | (29.6%)                | (63.1%)                | 375.5   | 841.6   | (55.4%)         |
| ค่าเสื่อมราคา 1                        | 75.6    | 69.8    | 109.2   | (7.7%)                 | (36.1%)                | 145.4   | 235.7   | (38.3%)         |
| กำไรขั้นต้น                            | (220.2) | (155.1) | (32.1)  | (29.6%)                | N/A                    | (375.3) | 1.2     | N/A             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | N/A     | N/A     | (8.3%)  | 29.6%                  | N/A                    | N/A     | 0.1%    | N/A             |
| โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1               |         |         |         |                        |                        |         |         |                 |
| รายได้                                 | 25.8    | 18.9    | 49.7    | (26.7%)                | (62.0%)                | 44.7    | 51.4    | (13.0%)         |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1 | 44.5    | 39.5    | 46.1    | (11.2%)                | (14.3%)                | 84.0    | 47.0    | 78.7%           |
| ค่าเสื่อมราคา 1                        | 15.5    | 18.0    | 13.9    | 16.1%                  | 29.5%                  | 33.5    | 14.0    | N/A             |
| กำไรขั้นต้น                            | (48.7)  | 9.4     | 3.5     | N/A                    | N/A                    | (39.4)  | 4.4     | N/A             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | N/A     | 49.7%   | -       | N/A                    | N/A                    | (88.1%) | -       | N/A             |
| โครงการเหมืองหงสา D และหงสา O&M        |         |         |         |                        |                        |         |         |                 |
| รายได้                                 | 396.8   | 388.0   | 398.0   | (2.2%)                 | (2.5%)                 | 784.7   | 749.1   | 4.8%            |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1 | 242.2   | 246.6   | 276.5   | 1.8%                   | (10.8%)                | 488.7   | 521.6   | (6.3%)          |
| 1ค่าเสื่อมราคา                         | 26.4    | 30.8    | 44.8    | 16.7%                  | (31.2%)                | 57.2    | 89.0    | (35.7%)         |
| กำไรขั้นต้น                            | 154.6   | 141.4   | 121.5   | (8.5%)                 | 16.4%                  | 296.0   | 227.5   | 30.1%           |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | 39.0%   | 36.4%   | 30.5%   | N/A                    | N/A                    | 37.7%   | 30.4%   | 7.4%            |

## ผลการดำเนินงานรายโครงการ (ต่อ)

| (ล้านบาท)                              |         |         |         |                        |                        |         |         |                 |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|------------------------|------------------------|---------|---------|-----------------|
| หน่วย : ล้านบาท                        | Q1/2569 | Q2/2569 | Q2/2568 | % เพิ่ม<br>(ลด)<br>QoQ | % เพิ่ม<br>(ลด)<br>YoY | 6M/2569 | 6M/2568 | % เพิ่ม<br>(ลด) |
| โครงการ North Pit Wall Expansion       |         |         |         |                        |                        |         |         |                 |
| รายได้                                 | 58.9    | 25.4    | 48.8    | (56.9%)                | (48.0%)                | 84.3    | 114.2   | (26.2%)         |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1 | 60.9    | 52.4    | 70.1    | (14.0%)                | (25.2%)                | 113.3   | 148.7   | (23.8%)         |
| ค่าเสื่อมราคา 1                        | 12.0    | 9.0     | 11.8    | (25.0%)                | (23.7%)                | 21.1    | 23.7    | (11.0%)         |
| กำไรขั้นต้น                            | (1.9)   | (27.0)  | (21.3)  | N/A                    | 26.8%                  | (29.0)  | (34.5)  | (15.9%)         |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | (3.2%)  | N/A     | (43.6%) | N/A                    | (55.8%)                | (34.4%) | (30.2%) | (4.2%)          |
| โครงการเหมืองหงสา MSSA                 |         |         |         |                        |                        |         |         |                 |
| รายได้                                 | -       | 18.0    | -       | N/A                    | N/A                    | 18.0    | -       | N/A             |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1 | -       | 22.4    | -       | N/A                    | N/A                    | 22.4    | -       | N/A             |
| ค่าเสื่อมราคา 1                        | -       | 3.2     | -       | N/A                    | N/A                    | 3.2     | -       | N/A             |
| กำไรขั้นต้น                            | -       | (4.4)   | -       | N/A                    | N/A                    | (4.4)   | -       | N/A             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | -       | (24.4%) | -       | N/A                    | N/A                    | (24.4%) | -       | N/A             |
| โครงการ Built Lease and Transfer       |         |         |         |                        |                        |         |         |                 |
| รายได้                                 | 24.7    | 25.8    | 26.1    | 4.6%                   | (1.1%)                 | 100.0   | 52.4    | 90.9%           |
| ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1 | 2.0     | 1.9     | 4.1     | (5.0%)                 | (53.7%)                | 3.9     | 10.4    | (62.5%)         |
| ค่าเสื่อมราคา 1                        | -       | -       | -       | N/A                    | N/A                    | -       | -       | N/A             |
| กำไรขั้นต้น                            | 22.7    | 23.9    | 22.0    | 5.5%                   | 8.7%                   | 96.1    | 42.0    | N/A             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | 91.9%   | 92.6%   | 84.3%   | N/A                    | N/A                    | 96.1%   | 80.2%   | 19.9%           |

## (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 หยุดดำเนินงานเข้าการฟื้นฟูเหมืองไม่มีรายได้ในไตรมาส 2/2569 ลดลงร้อยละร้อยละ ต่อเนื่องจากไตรมาส 1/2569 ต้นทุนการให้บริการลดลงร้อยละ 29.6% เนื่องจากการซ่อมบำรุงเครื่องจักร ระบบสายพานทยอยแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1/2569

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ลดลง 388.4 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละร้อยละ จากการหยุดดำเนินงานเข้าฟื้นฟูจากเหตุการณ์จากผลกระทบเหตุการณ์ดินสไลด์ในไตรมาส 4/2568 แต่ต้นทุนการให้บริการลดลงร้อยละ 63.1 จากการเข้าฟื้นฟูสภาพเหมือง

## (2) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 ชะลอแผนการทำงานถ่าน และเลื่อนการทำงานขุดขนดินออกไป ต่อเนื่องไตรมาสที่ 1/2569 และยังคงอยู่ในช่วงฟื้นฟูเหมืองของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 รายได้ในไตรมาสนี้ได้จากงานขุดขนถ่านจำนวน 18.9 ล้านบาทยังได้ลดลงร้อยละ 26.7 จากไตรมาสที่ 1/2569 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 58.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นมากกว่าร้อยละร้อยละ

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ลดลง 30.8 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 62 ที่ได้รับผลกระทบการเข้าการฟื้นฟูของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 5.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นมากกว่าร้อยละร้อยละจากไตรมาส 2/2568

## (3) โครงการเหมืองหงสา D และ หงสา O&M

โครงการเหมืองหงสา มีรายได้ 388 ล้านบาทลดลง 8.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.2 จากไตรมาส 1/2569 ซึ่งเป็นไปตามแผนงาน กำไรขั้นต้นลดลง 13.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.5 ซึ่งได้รับผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โครงการเหมืองหงสา มีรายได้ลดลง 10 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.5 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 19.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.4 จากไตรมาส 2/2568 เป็นผลต่อเนื่องจากการจัดแผนเหมืองใหม่ que เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2568

## (4) โครงการ North Pit Wall Expansion

โครงการ North Pit Wall Expansion มีรายได้ 25.4 ล้านบาท ลดลง 33.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56.9 จากไตรมาส 1/2569 ตามแผนงาน ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการลดลงเพียง 8.5 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 14 จากราคาค่างานที่ลดลงจากระยะทางงานที่สั้นแต่ต้นทุนต่อ BCM สูงขึ้น ส่งผลให้มีผลขาดทุนขั้นต้นเพิ่มขึ้น 25.1 ล้านบาทหรือลดลงมากกว่าร้อยละร้อยละจากไตรมาส 1/2568

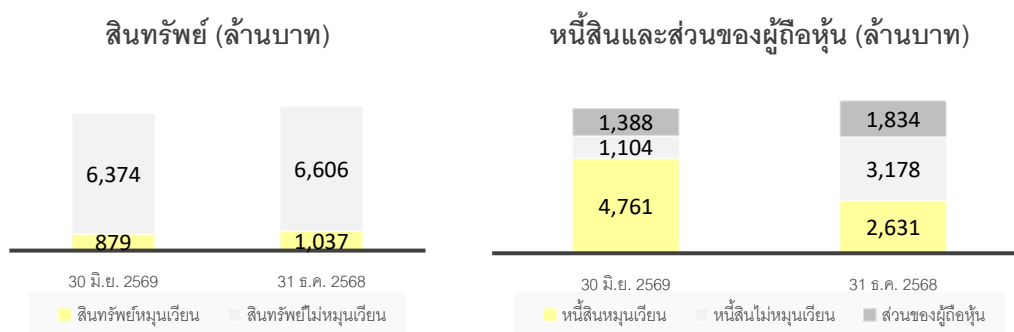
หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โครงการ North Pit Wall Expansion มีรายได้ ลดลง 23.4 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 48 ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการลดลง 17.7 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 25.2 จากราคาค่างานที่ลดลงจากระยะทางงานที่สั้น แต่ต้นทุนต่อ BCM สูงขึ้น มีผลขาดทุนขั้นต้นมากขึ้น 5.7 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.8 จากไตรมาส 2/2568

## (5) โครงการเหมืองหงสา MSSA

โครงการเหมืองหงสา MSSA มีรายได้ 18 ล้านบาท (สัญญาเริ่มที่ไตรมาส 2/2569) และมีต้นทุนการให้บริการ 22.4 ล้านบาท ทั้งนี้ต้นทุนส่วนใหญ่มาจากน้ำมันเชื้อเพลิงหรือคิดเป็นร้อยละ 82 ของต้นทุนรวม ส่งผลให้มีผลขาดทุนขั้นต้น 4.4 ล้านบาท เนื่องจากเพิ่งเริ่มโครงการ

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

โครงการ Build Lease and Transfer มีรายได้ 25.8 ล้านบาท ไกล่เคียง ไตรมาส 1/2569 ซึ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ยรับตามแผนการผ่อนชำระสัญญาเช่าทางการเงิน (Effective Interest Rate) ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2569 ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.5 จากไตรมาส 1/2569

**ฐานะทางการเงินและกระแสเงินสด****งบแสดงฐานะทางการเงิน****สินทรัพย์**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 7,252.3 ล้านบาท ลดลง 390.8 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2568 อันเนื่องมาจากมูลค่าเงินสดลดลงจากการหยุดการทำงานและใช้เงินตามการฟื้นฟูเหมืองแม่เมาะ เครื่องจักรที่ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคา และสินค้าคงเหลือลดลง

|                       | (ล้านบาท)   |            |         |
|-----------------------|-------------|------------|---------|
|                       | 30-มิ.ย.-69 | 31-ธ.ค.-68 | %       |
| สินทรัพย์หมุนเวียน    | 879.3       | 1,037.0    | (15.2%) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 6,373.9     | 6,606.2    | (3.5%)  |
| รวมสินทรัพย์          | 7,253.2     | 7,643.2    | (5.1%)  |

**หนี้สิน**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 5,864.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.9 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2568 ลดลงคิดเป็นร้อยละ 1 จากการชะลอการจ่ายชำระเจ้าหนี้

|                     | (ล้านบาท)      |                |             |
|---------------------|----------------|----------------|-------------|
|                     | 30-มิ.ย.-69    | 31-ธ.ค.-68     | %           |
| หนี้สินหมุนเวียน    | 4,760.7        | 2,631.1        | 80.9%       |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 1,104.1        | 3,177.8        | (65.3%)     |
| <b>รวมหนี้สิน</b>   | <b>5,864.8</b> | <b>5,808.9</b> | <b>1.0%</b> |

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 1,388.4 ล้านบาท ลดลง 445.9 ล้านบาทจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2568 ลดลงร้อยละ 24.3 จากขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน

|                   | (ล้านบาท)   |            |         |
|-------------------|-------------|------------|---------|
|                   | 30-มิ.ย.-69 | 31-ธ.ค.-68 | %       |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,388.4     | 1,834.3    | (24.3%) |

**งบกระแสเงินสด**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 60.4 ล้านบาท ลดลง 132.2 ล้านบาท จาก ณ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 192.6 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

|                                                        | (ล้านบาท)      |
|--------------------------------------------------------|----------------|
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน                         | 148.6          |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน                         | (120.4)        |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน                    | (160.3)        |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่ม(ลด) – สุทธิ</b> | <b>(132.2)</b> |

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 148.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 120.4 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นไปตามแผนการลงทุน

เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 160.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากชำระคืนเงินชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญา

**ข้อมูลทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินสำหรับสิ้นสุด ปี 2569 และ ปี 2568 เท่ากับ 137.6 ล้านบาท และ 142.8 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 3.7

|                  |             |             |
|------------------|-------------|-------------|
| (ล้านบาท)        |             |             |
|                  | 30-มิ.ย.-69 | 30-มิ.ย.-68 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 137.5       | 142.8       |
|                  |             | %           |
|                  |             | (3.7%)      |

**4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร                   | 2568   | 6M/2568 | 6M/2569 |
|--------------------------------------------------|--------|---------|---------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา) (ร้อยละ) | (0.9)  | 10.8    | (16.3)  |
| EBITDA Margin (ร้อยละ)                           | 3.4    | 26.3    | (3.8)   |
| EBIT Margin (ร้อยละ)                             | (18.6) | 5.3     | (32.4)  |
| อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)                          | (28.2) | (2.5)   | (40.4)  |

| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน     | 2568   | *6M/2568 | *6M/2569 |
|--------------------------------------------|--------|----------|----------|
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)         | (7.5)  | 2.3      | (13.9)   |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)     | (3.9)  | 12.0     | (3.6)    |
| อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) | (26.7) | 7.0      | (67.5)   |

| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน                           | 2568   | *6M/2568 | *6M/2569 |
|--------------------------------------------------------------|--------|----------|----------|
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                  | 3.17x  | 2.07x    | 4.22x    |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 2.39x  | 1.72x    | 3.05x    |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (EBITDA Basis) (เท่า)        | 38.56x | 4.70x    | (4.16x)  |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)                | 0.09x  | 0.45x    | (0.32x)  |

\*อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 คำนวณโดยวิธีใช้ผลตอบแทนย้อนหลัง 12 เดือน

## 5. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

จากเหตุการณ์เคลื่อนตัวของมวลดินและเกิดดินสไลด์จากพื้นที่ทั้งดินโครงการเหมืองแม่เมาะซึ่งเป็นพื้นที่นอกความรับผิดชอบและการควบคุมดูแลของบริษัทเมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2568 ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคืออาคารสำนักงาน โรงซ่อมบำรุง คลังอะไหล่ เครื่องจักรและระบบสายพานเสียหาย ทำให้บริษัทต้องหยุดการทำงานโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งอยู่ในช่วงท้ายโครงการ คาดว่าจะเริ่มได้ในปลายไตรมาสที่ 2/2569 และต้องเลื่อนการเริ่มต้นทำงานชุดขนดินโครงการแม่เมาะ 8/1 จากเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ออกไปคาดว่าจะเริ่มได้ในปลายไตรมาสที่ 4/2569 หรือต้นไตรมาสที่ 1/2570 ทำให้บริษัทต้องขยายระยะเวลาการรับรู้รายได้จำนวนมากในปี 2568 และ 2569 ออกไป รวมทั้งบริษัทต้องฟื้นฟูการทำงาน ลงทุนเครื่องจักรใหม่เพื่อฟื้นฟูระบบทำงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการทำประกันภัยเครื่องจักรที่ได้รับความเสียหายซึ่งปัจจุบันอยู่ในกระบวนการเรียกร้องค่าสินไหม และในระยะยาวบริษัทจะสามารถกลับมารับรู้รายได้ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาจ้างงาน