1. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท สหกลอิควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") เป็นบริษัทในการทำธุรกิจด้านการให้บริการและดำเนินงานเหมืองแร่อย่างครบวงจร ซึ่งครอบคลุมถึง การวางแผนงานเหมือง การปฏิบัติงานเปิดหน้าเหมือง การให้คำปรึกษาด้านงานเหมือง และการให้เช่าและซ่อมบำรุงเครื่องจักรขนาดใหญ่ ทิศทางและแผนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มุ่งเน้นการสร้างและรักษาความสามารถทางการแข่งขัน การสร้างการเติบโตทางธุรกิจ สถานการณ์การแข่งขันและผู้แข่งขัน บริษัทมีผู้แข่งขันในธุรกิจน้อยราย การแข่งขันจะขึ้นอยู่กับราคาเป็นส่วนใหญ่ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันกำหนดราคา คือความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม

2. บทสรุปผู้บริหาร

เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 3/2569 ตามที่บริษัทฯ ได้มีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้สำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ ผลของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นกู้ปรากฏว่า หุ้นกู้รุ่น SQ256A และรุ่น SQ266A มีมติไม่อนุมัติ Q2/569 ส่งผลให้ ในไตรมาสนี้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ SQ256A SQ266A ได้ยื่นฟ้องบริษัทฯ เป็นจำเลยต่อศาลแพ่ง เรื่องผิดสัญญาหุ้นกู้ เพื่อดำเนินการตามสิทธิและหน้าที่ของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ตามข้อกำหนดสิทธิ ทั้งนี้บริษัทยังคงได้รับการสนับสนุนปรับโครงสร้างการชำระหนี้ ผ่อนปรนเงื่อนไขทางการเงินสนับสนุนสภาพคล่องในการดำเนินงาน ซึ่งในไตรมาสนี้บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินของบริษัทฯแล้ว เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินโครงการที่มีอยู่ ได้อย่างต่อเนื่อง

ปัจจุบันบริษัทดำเนินการขุดขนดินและถ่านหินภายใต้ 7 โครงการหลัก คือ (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 (2) โครงการเหมืองหงสา 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 โดยสรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ ดังนี้

ผลประกอบการในไตรมาส 3/2569 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรวม 561.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 จากไตรมาส 2/2569 และลดลงร้อยละ 28.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Q3/2568) เนื่องจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ได้เริ่มดำเนินการในช่วงกลางไตรมาสนี้หลังจากหยุดดำเนินงานต่อเนื่องจากผลกระทบเหตุการณ์ดินสไลด์ในไตรมาส 4/2568

ภาพรวมของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 โครงการได้กลับมาเริ่มงานขุดขนดินในช่วงกลางไตรมาส หลังจากต้องหยุดการทำงานทั้งหมดตั้งแต่ไตรมาส 4/2568 และสามารถทำงานได้ร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ภาพรวมของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8.1 ทำรายได้งานถ่านได้ตามแผนงาน และยังเป็นช่วงชะลอการทำงานตามสภาพเหมืองที่กำลังฟื้นฟูจากผลกระทบดินไสดน์ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ส่วนงานขุดขนดินยังคงเลื่อนออกไปจากแผนงาน คาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินงานได้ไตรมาสที่ 2/2570

ภาพรวมโครงการเหมืองหงสา ทำรายได้ลดลงจากไตรมาส 2/2569 ร้อยละ 12 แต่สูงกว่าไตรมาส 3/2568 ร้อยละ 9.7 ทั้งนี้ยังคงทำงานได้ใกล้เคียงตามแผนงาน

สรุปภาพรวม ผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2569	Q3/2569	Q3/2568	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY	9M/2569	9M/2568	% เพิ่ม (ลด)
รายได้รวม	532.3	561.9	788.6	5.6%	(28.7%)	1,666.3	2,612.7	(36.2%)
รายได้จากการให้บริการ	453.5	522.4	758.2	15.2%	(31.1%)	1,457.6	2,518.7	(42.1%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1	488.0	499.8	723.7	2.4%	(30.9%)	1,587.8	2,293.6	(30.8%)
ค่าเสื่อมราคา 1	130.8	125.2	168.3	(4.3%)	(25.6%)	385.6	530.8	(27.4%)
กำไรขั้นต้นหลังหักค่าเสื่อมราคา	(34.5)	22.6	34.5	N/A	(34.5%)	(130.1)	225.1	N/A
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	233.0	81.2	96.6	(65.2%)	(15.9%)	406.5	253.7	60.2%
EBITDA	(184.3)	115.7	143.9	N/A	(19.6%)	(183.4)	618.5	N/A
ต้นทุนทางการเงิน	58.9	69.6	67.5	18.2%	3.1%	207.1	210.3	(1.5%)
กำไรสุทธิ	(247.4)	(88.2)	(98.9)	(64.3%)	(10.8%)	(534.1)	(144.1)	N/A
EBITDA margin (%)	(34.6%)	20.6%	18.2%	N/A	2.3%	(11.0%)	23.7%	(146.5%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	(7.6%)	4.3%	4.6%	11.9%	(0.2%)	(8.9%)	8.9%	(17.9%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(46.5%)	(15.7%)	(12.5%)	30.8%	(3.2%)	(32.1%)	(5.5%)	(26.5%)

ผลการดำเนินงานที่สำคัญ

- รายได้จากการให้บริการ ในไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 561.9 ล้านบาท (-28.7% YoY, 5.6%QoQ)
- EBITDA ในไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 115 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละร้อย YoY, -19.8% QoQ)
- ขาดทุนสุทธิในไตรมาส 3/2569 เท่ากับ -88.2 ล้านบาท (-10.8% YoY, -64.3% QoQ)

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 3/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2569 (QoQ)

ในไตรมาส 3/2569 บริษัทมีรายได้รวม 561.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ซึ่งเป็นไปตามแผนงาน ในขณะที่ต้นทุนให้บริการเพิ่มขึ้น 11.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 แต่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงร้อยละ 65.2 (ในไตรมาสที่ 2/2569 มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้อื่นจำนวน 148.2 ล้านบาท) โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ต้นทุนซ่อมบำรุงลดลง 87 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 จากการปรับลดต้นทุนการติดตั้งระบบสายพาน ของ Q2 /2569 ไปเป็นสินทรัพย์ถาวรในไตรมาสนี้
- ต้นทุนวัตถุระเบิดเพิ่มขึ้น 13.7 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่กลับมาเริ่มงานขุดขนดินในช่วงกลางไตรมาส 3/2569
- ต้นทุนผู้รับเหมาเพิ่มขึ้น 35.4 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสา MSSA ที่เริ่มทำงานในไตรมาสนี้
- ต้นทุนค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 56.3 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ซึ่งเป็นช่วงท้ายของสัญญาและเริ่มมีต้นทุนส่วนนี้ในท้ายปี 2568 เป็นต้นไป

ดังนั้น ไตรมาส 3/2569 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) 115.7 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 300 ล้านบาทจากไตรมาส 2/2569

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 3/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2568 (YoY)

บริษัทมีรายได้รวม 561.9 ล้านบาท ลดลง 226.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (ตามที่ได้ให้เหตุผลข้างต้น) ทั้งนี้โครงการเหมืองแม่เมาะ8 ได้เริ่มกลับมาทำงานได้ในช่วงกลางไตรมาสนี้ หลังจากต้องหยุดการทำงานทั้งหมดเพื่อฟื้นฟูระบบสายพานตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2568 แต่โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 ยังคงอยู่ช่วงงชะลอการทำงานตามสภาพเหมืองจากผลกระทบจากเหตุการณ์นี้ และเลื่อนงานขุดขนดินออกไปจากสัญญา ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินงานได้ ในกลางไตรมาสที่ 2/2570 ในส่วนของโครงการเหมืองหงสาทุกโครงการรวมมีรายได้สูงกว่าไตรมาส 3/2568 จำนวน 57.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.11 ต้นทุนให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.9 ซึ่งเป็นไปตามปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ15.9 โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ต้นทุนซ่อมบำรุงและต้นทุนอื่นลดลง 138.7 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 (ส่วนใหญ่เกิดจากปรับลดต้นทุนการติดตั้งระบบสายพานจากฟื้นฟูพื้นที่เหมืองจากความเสียหายดินสไลด์ของ Q2 /2569 เป็นสินทรัพย์ถาวรในไตรมาสนี้)
- ต้นทุนน้ำมันลดลง 39.4 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของของโครงการ North Pit Wall Expansion สอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลง
- ต้นทุนวัตถุระเบิดลดลง 21.9 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 สอดคล้องกับปริมาณงาน
- ต้นทุนค่าเช่าลดลง 15.6 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8
- ต้นทุนค่าแรงลดลง 25.9 ล้านบาท เนื่องจากการบริหารต้นทุนของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงาน ทั้งนี้สอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลง
- ต้นทุนค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 56.3 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ซึ่งเป็นช่วงท้ายของสัญญาและเริ่มมีต้นทุนส่วนนี้ในท้ายปี 2568 เป็นต้นไป
- ต้นทุนค่าเสื่อมราคาลดลง 43.1 ล้านบาท มาจากเครื่องจักรบางส่วนที่ได้ตัดค่าเสื่อมจนครบแล้ว

ดังนั้น ไตรมาส 3/2569 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) 115.7 ล้านบาท กำไรลดลง 28.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.6 จากไตรมาส 3/2568

ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนสิ้นสุดเดือนกันยายน 2569 เปรียบเทียบกับปี 2568

บริษัทมีรายได้รวม 1,666.3 ล้านบาท ลดลง 946.4 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 36.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ค่างานโครงการเหมืองแม่เมาะ8 ที่ต้องหยุดดำเนินงานเข้าการฟื้นฟูระบบสายพานไม่มีรายได้ต่อเนื่องจากไตรมาส 4/2568 และได้เริ่มกลับมาทำงานในกลางไตรมาสนี้ ทั้งนี้ต้นทุนให้บริการทั้งหมดลดลง 705.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.8 แต่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่ม 152.8 ล้านบาท โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ต้นทุนซ่อมบำรุงลดลง 150.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มากจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงานฟื้นฟูเครื่องจักรและระบบสายพาน
- ต้นทุนค่าน้ำมันลดลง 201.9 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงานฟื้นฟูเครื่องจักรและระบบสายพาน
- ต้นทุนวัตถุระเบิดลดลง 103.6 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงานฟื้นฟูเครื่องจักรและระบบสายพาน
- ต้นทุนค่าแรงลดลง 62 ล้านบาท จากการบริหารจัดการโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงานฟื้นฟูเครื่องจักรและระบบสายพาน
- ต้นทุนผู้รับเหมาลดลง 26.8 ล้านบาท สอดคล้องกับปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่หยุดดำเนินงานฟื้นฟูเครื่องจักรและระบบสายพาน
- ต้นทุนค่าเช่าลดลง 23.5 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8
- ต้นทุนค่าเสื่อมราคาลดลง 145.1 ล้านบาท มาจากเครื่องจักรบางส่วนที่ได้ตัดค่าเสื่อมจนครบแล้ว
- ต้นทุนค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 56.3 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ซึ่งเป็นช่วงท้ายของสัญญาและเริ่มมีต้นทุนส่วนนี้ในท้ายปี 2568 เป็นต้นไป
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้อื่นจำนวน 148.2 ล้านบาท

3. ผลการดำเนินงานรายโครงการ

(ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2569	Q3/2569	Q3/2568	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY	9M/2569	9M/2568	% เพิ่ม (ลด)
โครงการเหมืองแม่เมาะ 8								
รายได้	-	113.2	372.7	N/A	(69.6%)	113.5	1,215.5	(90.7%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1	155.1	115.0	370.8	(25.9%)	(69.0%)	490.5	1,212.4	(59.5%)
ค่าเสื่อมราคา 1	69.8	68.4	107.4	(2.0%)	(36.3%)	213.9	343.1	(37.7%)
กำไรขั้นต้น	(155.1)	(1.8)	1.8	(98.8%)	N/A	(377.0)	3.0	N/A
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	N/A	(1.6%)	0.5%	N/A	N/A	(332.2%)	0.2%	N/A
โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1								
รายได้	18.9	17.7	49.0	(6.3%)	(63.9%)	62.4	100.3	(37.8%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1	9.5	50.8	50.4	N/A	0.8%	134.8	97.4	38.4%
ค่าเสื่อมราคา 1	18.0	17.8	15.2	(1.1%)	17.1%	51.3	29.2	75.7%
กำไรขั้นต้น	9.4	(33.0)	(1.4)	N/A	N/A	(72.4)	3.0	N/A
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	49.7%	N/A	-	N/A	N/A	N/A	-	N/A
โครงการเหมืองหงสา D และหงสา O&M								
รายได้	388.0	341.5	311.2	(12.0%)	9.7%	1,126.2	1,060.3	6.2%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1	246.6	265.1	255.2	7.5%	3.9%	753.7	776.8	(3.0%)
1ค่าเสื่อมราคา	30.8	26.1	33.9	(15.2%)	(23.0%)	83.2	122.9	(32.3%)
กำไรขั้นต้น	141.4	76.4	56.0	(46.0%)	36.4%	372.5	283.5	31.4%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	36.4%	22.4%	18.0%	N/A	N/A	33.1%	26.7%	6.3%
โครงการ North Pit Wall Expansion								
รายได้	25.4	12.6	23.2	(50.4%)	(45.7%)	96.9	137.4	(29.5%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1	52.4	25.6	44.2	(51.1%)	(42.1%)	138.9	192.9	(28.0%)
ค่าเสื่อมราคา 1	9.0	7.7	11.8	(14.4%)	(34.7%)	28.7	35.5	(19.2%)
กำไรขั้นต้น	(27.0)	(13.0)	(21.0)	(51.9%)	(38.1%)	(41.9)	(55.5)	(24.5%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	83.4%	(43.2%)	(40.4%)	(2.8%)
โครงการเหมืองหงสา MSSA								
รายได้	18.0	37.5	-	N/A	#DIV/0!	55.5	-	N/A
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1	22.4	41.6	-	N/A	#DIV/0!	64.1	-	N/A
ค่าเสื่อมราคา 1	3.2	4.2	-	N/A	#DIV/0!	7.5	-	N/A
กำไรขั้นต้น	(4.4)	(4.2)	-	N/A	#DIV/0!	(8.6)	-	N/A
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	(0.2)	(11.2%)	-	N/A	#DIV/0!	(15.5%)	-	N/A

ผลการดำเนินงานรายโครงการ (ต่อ)

(ล้านบาท)

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2569	Q3/2569	Q3/2568	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY	9M/2569	9M/2568	% เพิ่ม (ลด)
โครงการ Built Lease and Transfer								
รายได้	27.9	22.5	26.4	(19.2%)	(14.7%)	99.9	78.8	26.8%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1	1.9	1.8	3.0	(5.3%)	(40.0%)	5.7	13.5	(57.8%)
ค่าเสื่อมราคา 1	-	1.0	-	N/A	N/A	1.0	-	N/A
กำไรขั้นต้น	26.0	20.7	23.4	(20.2%)	(11.5%)	94.2	65.3	44.3%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	93.2%	92.0%	88.6%	N/A	78.0%	94.3%	82.9%	13.8%

(1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

โครงการเหมืองแม่เมาะ8 ได้เริ่มกลับมาทำงานในช่วงกลางไตรมาสนี้ หลังจากหยุดดำเนินงานการฟื้นฟูเครื่องจักรและระบบสายพาน ไม่มีการทำงานต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 4/2568 ในไตรมาสนี้มีรายได้ 113.2 ล้านบาท มีต้นทุนการให้บริการ 115 ล้าบาท

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ลดลง 259.5 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 69.6 ต้นทุนการให้บริการลดลงร้อยละ 45

(2) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1

ในไตรมาสนี้โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 ยังคงอยู่ช่วงชะลอแผนการทำงานถ่าน และเลื่อนการทำงานขุดขนดินออกไป และจะเริ่มดำเนินการในไตรมาสที่ 2/2570 รายได้ในไตรมาสนี้ได้จากงานขุดขนถ่านจำนวน 17.7 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 2/2569 กำไรขั้นต้นลดลง 42.4 ล้านบาท หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ลดลง 31.3 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 63.9 ขาดทุนขั้นต้นเพิ่มขึ้น 31.6 ล้านบาท จากไตรมาส 2/2568

หากพิจารณาผลประกอบการสะสมเก้าเดือนกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ลดลง 37.9 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 37.8 ต้นทุนการให้บริการสูงขึ้นร้อยละ 38.4 ส่วนใหญ่เกิดจากค่าแรงงานและค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร

(3) โครงการเหมืองหงสา D และ หงสา O&M

ในไตรมาสนี้โครงการเหมืองหงสามีรายได้ 341.5 ล้านบาทลดลง 46.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 จากไตรมาส 2/2569 ซึ่งเป็นไปตามแผนงาน ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการสูงขึ้นร้อยละ 7.5 จากต้นทุนผู้รับเหมา ทำให้มีกำไรขั้นต้นลดลง 65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ46 และเมื่อพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โครงการเหมืองหงสา มีรายได้สูงขึ้น 30.3 ล้านบาทหรือสูงขึ้นร้อยละ 9.7 ต้นทุนการให้บริการสูงขึ้นร้อยละ 3.9 จากต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันในตลาดโลก กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 20.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.4 จากไตรมาส 3/2568 เป็นผลต่อเนื่องจากการจัดแผนเหมืองใหม่ที่เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2568

หากพิจารณาผลประกอบการสะสมเก้าเดือนกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้สูงขึ้น 65.9 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 และมีต้นทุนการให้บริการลดลงร้อยละ 3 เป็นผลต่อเนื่องจากการจัดแผนเหมืองใหม่ที่เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2568

(4) โครงการ North Pit Wall Expansion

ในไตรมาสนี้โครงการ North Pit Wall Expansion มีรายได้ 12.6 ล้านบาท ลดลง 12.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 50.4 จากไตรมาส 2/2569 ตามแผนงาน ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการลดลง 28.8 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 51.1 มีผลขาดทุนลดลง 14 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 51.9 และเมื่อพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มีรายได้ ลดลง 10.6 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 45.7 ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการลดลง 18.6 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 42.1 ทำให้มีผลขาดทุนลดลง 8 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 38.1

หากพิจารณาผลประกอบการสะสมเก้าเดือนกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ลดลง 40.5 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 29.5 ต้นทุนการให้บริการลดลงร้อยละ 28 และมีผลขาดทุนขั้นต้นลดลง 13.6 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 24.5

(5) โครงการเหมืองหงสา MSSA

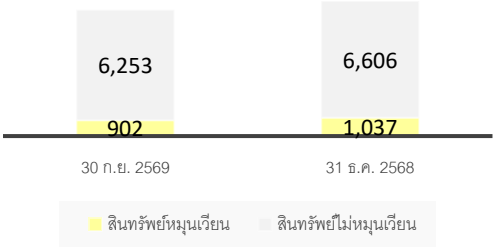
ในไตรมาสนี้โครงการเหมืองหงสา MSSA มีรายได้ 37.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.5 ล้านบาท จากไตรมาส 2/2569 (สัญญาเริ่มที่ไตรมาส 2/2569) และในขณะที่ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 19.2 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.7 ส่วนใหญ่มาจาก **ต้นทุนผู้รับเหมา** กำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับไตรมาส 2/2569

(6) โครงการ Build Lease and Transfer (BLT)

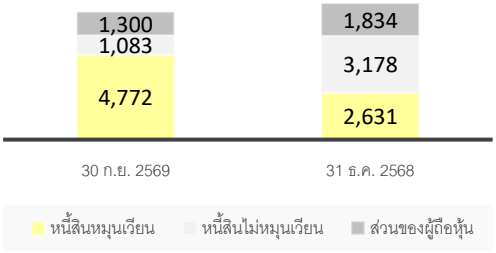
โครงการ Build Lease and Transfer มีรายได้ 22.5 ล้านบาท ใกล้เคียง ไตรมาส 2/2569 ซึ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ยรับตามแผนการผ่อนชำระสัญญาเช่าทางการเงิน (Effective Interest Rate) ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการใกล้เคียงกับไตรมาส 2/2569

ฐานะทางการเงินและกระแสเงินสด

สินทรัพย์ (ล้านบาท)



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)



งบแสดงฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 7,154.6 ล้านบาท ลดลง 488.6 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2568 อันเนื่องมาจากมูลค่าเงินสดลดลงจากการหยุดการทำงานและใช้เงินตามการฟื้นฟูเหมืองแม่เมาะ เครื่องจักรที่ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคา

(ล้านบาท)

	30-ก.ย.-69	31-ธ.ค.-68	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	902.0	1,037.0	(13.0%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,252.6	6,606.2	(5.4%)
รวมสินทรัพย์	7,154.6	7,643.2	(6.4%)

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 5,854.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.5 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2568 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1 จากการชะลอการจ่ายชำระเจ้าหนี้

(ล้านบาท)

	30-ก.ย.-69	31-ธ.ค.-68	%
หนี้สินหมุนเวียน	4,771.8	2,631.1	81.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,082.6	3,177.8	(65.9%)
รวมหนี้สิน	5,854.4	5,808.9	.8%

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 1,300.2 ล้านบาท ลดลง 534.1 ล้านบาทจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2568 ลดลงร้อยละ 29.1 จากขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน

(ล้านบาท)

	30-ก.ย.-69	31-ธ.ค.-68	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,300.2	1,834.3	(29.1%)

งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 14.4 ล้านบาท ลดลง 178.3 ล้านบาท จาก ณ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 192.6 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

(ล้านบาท)

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	208.7
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(65.1)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(321.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่ม(ลด) – สุทธิ	(178.3)

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 208.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 65.1 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นไปตามแผนการลงทุน

เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 321.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากชำระคืนเงินชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญา

ข้อมูลทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับสิ้นสุด ปี 2569 และ ปี 2568 เท่ากับ 207.1 ล้านบาท และ 210.3 ล้านบาท ตามลำดับหรือลดลงร้อยละ 1.5

(ล้านบาท)

	30-ก.ย.-69	30-ก.ย.-68	%
ต้นทุนทางการเงิน	207.1	210.3	(1.5%)

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร		2568	9M/2568	9M/2569
อัตรากำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา)	(ร้อยละ)	(0.9)	8.9	(8.9)
EBITDA Margin	(ร้อยละ)	3.4	24.0	5.1
EBIT Margin	(ร้อยละ)	(18.6)	2.5	(22.1)
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	(28.2)	(5.5)	(32.1)

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		2568	*9M/2568	*9M/2569
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	(ร้อยละ)	(7.5)	2.5	(14.0)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	(3.9)	12.1	(2.8)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	(26.7)	7.8	(74.9)

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		2568	*9M/2568	*9M/2569
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	3.17x	2.13	4.50x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.39x	1.75	3.13x
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (EBITDA Basis)	(เท่า)	38.56x	4.71	(9.34x)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.09x	0.22	(0.14x)

*อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 คำนวณโดยวิธีใช้ผลตอบแทนย้อนหลัง 12 เดือน

5. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

จากเหตุการณ์เคลื่อนตัวของมวลดินและเกิดดินสไลด์จากพื้นที่ทิ้งดินโครงการเหมืองแม่เมาะซึ่งเป็นพื้นที่นอกความรับผิดชอบและการควบคุมดูแลของบริษัทเมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2568 ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคืออาคารสำนักงาน โรงซ่อมบำรุง คลังอะไหล่ เครื่องจักรและระบบสายพานเสียหาย ทำให้บริษัทต้องหยุดการทำงานโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งอยู่ในช่วงท้ายโครงการ ในปัจจุบันได้เริ่มกลับมาทำงานได้ในช่วงกลางไตรมาสนี้ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ประสานงานเจรจาขอเคลมประกันภัยความเสียหายและได้รับค่าสินไหมทดแทนมาแล้วบางส่วนคาดว่าจะได้รับการชำระค่าสินไหมทดแทนครบในต้นปี2570 ในโครงการแม่เมาะ 8/1 ยังต้องเลื่อนการเริ่มทำงานขุดขนดินจากเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ออกไป คาดว่าจะเริ่มได้ในต้นไตรมาสที่ 2/2570 ทำให้ต้องขยายระยะเวลาการรับรู้รายได้ในปี 2569 ออกไป ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินของบริษัท ซึ่งได้รับการสนับสนุนปรับโครงสร้างการชำระหนี้ ผ่อนปรนเงื่อนไขทางการเงินสนับสนุนสภาพคล่องในการดำเนินงานเพื่อให้สามารถดำเนินโครงการที่มีอยู่ ได้อย่างต่อเนื่อง