BANPU

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2569

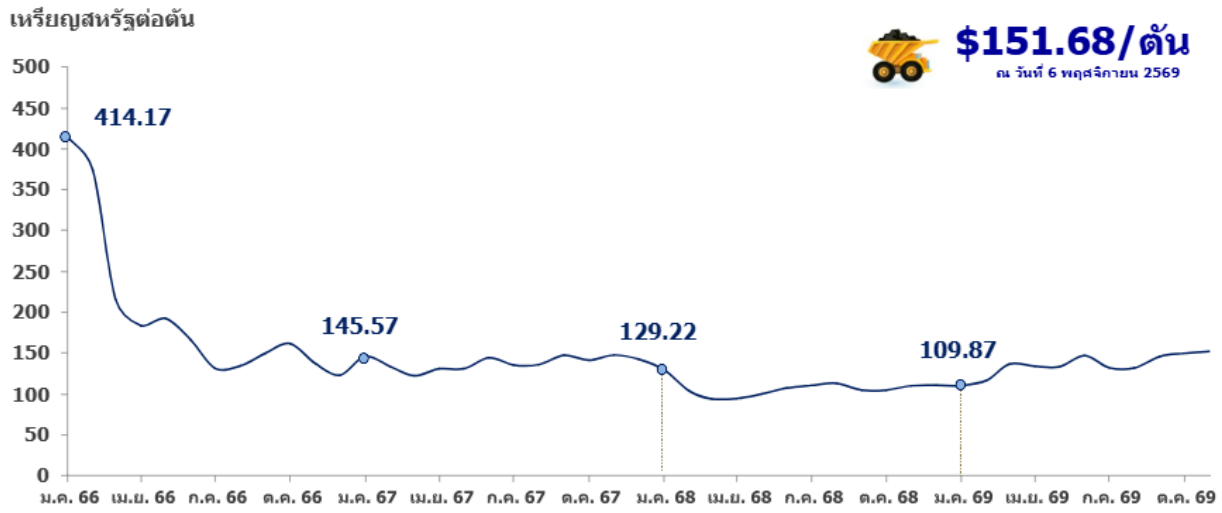
# บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
# และบริษัทย่อย



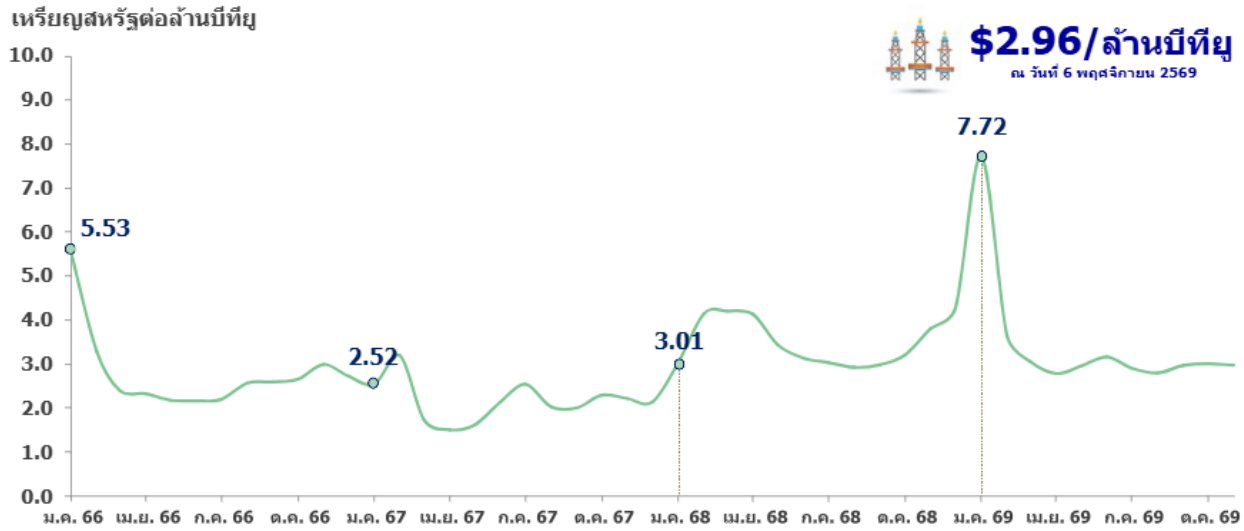
## 1. ภาพรวมราคาตลาดของกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ด้านพลังงาน (Energy Commodities)

กราฟด้านล่างแสดงการเคลื่อนไหวของราคาถ่านหินดัชนี NEX และก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปัจจุบัน โดยตั้งแต่ต้นปี 2569 ราคาถ่านหิน (NEX) มีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า โดยได้รับแรงสนับสนุนจากบทบาทของถ่านหินในการตอบสนองความต้องการพลังงานอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของตลาดพลังงานโลกจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ในสหรัฐฯ เคลื่อนไหวในกรอบจำกัด สะท้อนลักษณะโครงสร้างตลาดที่พึ่งพาปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก ประกอบกับความยืดหยุ่นของฝั่งอุปทาน ซึ่งช่วยลดแรงกระทบจากปัจจัยภายนอกเมื่อเทียบกับสินค้าพลังงานอื่นในตลาดโลก

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




**ดัชนีราคาก๊าซธรรมชาติ** Henry Hub **มกราคม** 2566 – **ตุลาคม** 2569



## 2. สรุปความเห็นของฝ่ายบริหาร

### เสริมความแข็งแกร่งของแพลตฟอร์มพลังงานครบวงจร

เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2569 บริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนควบบริษัท (Amalgamation) และจัดตั้ง บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) แห่งใหม่ ("BANPU") ได้เสร็จสมบูรณ์ และหุ้น BANPU ได้เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2569 ผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้จึงนับเป็นผลการดำเนินงานงวดแรกของ BANPU ภายหลังการควบบริษัท ซึ่งถือเป็นอีกก้าวสำคัญของการเปลี่ยนผ่านองค์กร โดย BANPU พร้อมต่อยอดจากรากฐานและศักยภาพของธุรกิจที่มีอยู่ เพื่อขับเคลื่อนการเติบโตและสร้างคุณค่าอย่างยั่งยืนในระยะยาว นอกจากนี้ BANPU ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.40 บาทต่อหุ้น สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมแก่ผู้ถือหุ้น ควบคู่ไปกับการรักษาความแข็งแกร่งทางการเงินเพื่อสนับสนุนการเติบโตในอนาคตภายใต้กลยุทธ์ Energy Symphonics

ในไตรมาสนี้ BANPU ยังมีความคืบหน้าที่สำคัญในการต่อยอดการเติบโตของพอร์ตธุรกิจ โดยเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2569 BKV ได้ดำเนินการเข้าซื้อสินทรัพย์ในแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เน็ต (Barnett Shale) ซึ่งครอบคลุมธุรกิจต้นน้ำ ธุรกิจกลางน้ำ และธุรกิจดักจับและกักเก็บคาร์บอน (CCUS) เป็นการขยายขอบเขตการดำเนินงานและเพิ่มกำลังการผลิต เสริมความแข็งแกร่งให้แก่ธุรกิจก๊าซธรรมชาติของ BKV พร้อมทั้งตอกย้ำความเป็นผู้นำของบริษัทในแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เน็ต

ภายใต้บริบทดังกล่าว ส่งเสริมให้บริษัทฯ เดินหน้าขับเคลื่อนแพลตฟอร์มพลังงานครบวงจร โดยเชื่อมโยงศักยภาพของ 4 กลุ่มธุรกิจหลักเพื่อเพิ่มศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดจากพอร์ตธุรกิจปัจจุบันพร้อมวางรากฐานสำหรับโอกาสการเติบโตในอนาคต

### ความคืบหน้าที่สำคัญในแต่ละกลุ่มธุรกิจในไตรมาส 3 ปี 2569

Pillar 1: **ธุรกิจเหมืองยุคใหม่** (Next-Gen Mining) รายงานผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในอินโดนีเซียและออสเตรเลีย ขณะที่เหมืองในจีนได้รับโควตาการผลิตเพิ่มเติมช่วยสนับสนุนปริมาณการผลิตในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2569 และเพิ่มความพร้อมในการรองรับโอกาสจากราคาถ่านหินในประเทศที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนและการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร อีกทั้งเดินหน้าต่อยอดการเติบโตธุรกิจแร่กลยุทธ์ (Strategic Minerals) ในประเทศอินโดนีเซีย โดยได้เริ่มดำเนินธุรกิจซื้อขายและส่งมอบแร่นิกเกิลในระยะเริ่มต้น (initial shipment) เพื่อวางรากฐานสำหรับการขยายธุรกิจแร่กลยุทธ์ต่อไป

Pillar 2: **ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐฯ** (U.S. Closed-Loop Gas) ธุรกิจต้นน้ำมีปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น จากการขยายฐานธุรกิจผ่านการเข้าซื้อสินทรัพย์แห่งใหม่ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจต้นน้ำ ธุรกิจกลางน้ำ และธุรกิจดักจับและกักเก็บคาร์บอน (CCUS) ในแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เน็ต (Barnett Shale) เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2569 ซึ่งช่วยเพิ่มทั้งปริมาณการผลิตและปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติในแหล่งบาร์เนตต์ พร้อมด้วยโครงสร้างพื้นฐานท่อส่งก๊าซและ CCUS ที่เปิดดำเนินการแล้ว ทั้งนี้แม้ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry Hub ค่อนข้างทรงตัวท่ามกลางปริมาณก๊าซสำรองคงคลัง (Storage Level) ในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง การดำเนินกลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงด้านราคา (Hedging) อย่างต่อเนื่องช่วยรักษาเสถียรภาพของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน



ขณะที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าในสหรัฐฯ สร้างผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากความต้องการใช้ไฟฟ้าใน Texas ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง BKV ได้ลงนามในสัญญาซื้ออุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตรวม 1,200 เมกะวัตต์กับซัพพลายเออร์ระดับ Tier 1 โดยคาดว่าจะเริ่มส่งมอบในเดือนกันยายน 2571 ควบคู่กับข้อตกลงค้ำประกัน (Backstop Agreement) กับผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ (Hyperscaler) ซึ่งมีแผนรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการดังกล่าว พร้อมรับผิดชอบค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาอุปกรณ์และการพัฒนาโครงการ สะท้อนถึงความพร้อมในการรองรับและคว้าโอกาสจากการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าในระยะยาว

Pillar 3: **ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง** (Power+) พอร์ตธุรกิจไฟฟ้าทั้งโรงไฟฟ้าพื้นฐานและพลังงานหมุนเวียนสร้างผลการดำเนินงานที่ดี โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน บริษัทฯ เดินหน้าขยายและเสริมประสิทธิภาพพอร์ตพลังงานสะอาดอย่างต่อเนื่อง โดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Jinhu Qianfeng ขนาด 120 เมกะวัตต์ พร้อมระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) ขนาด 20 เมกะวัตต์ชั่วโมง ในมณฑลเจียงซู ประเทศจีน ดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์แล้วเสร็จและเข้าสู่ขั้นตอนการทดสอบเพื่อเตรียมความพร้อมก่อนเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามกำหนดในไตรมาส 4 ปี 2569 พร้อมทั้งต่อยอดพอร์ตธุรกิจการซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading) ในตลาดที่มีการเปิดเสรีและมีรูปแบบการซื้อขายที่หลากหลายมากขึ้น เช่น จีน ออสเตรเลีย และสหรัฐฯ



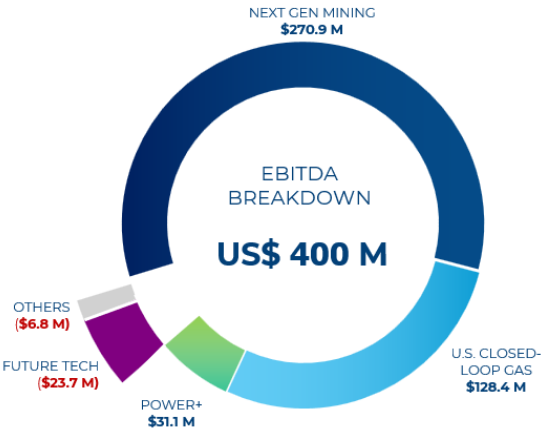
Pillar 4: **ธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต** (Future Tech) บริษัทฯ เดินหน้าสร้าง Ecosystem เพื่อเปิดโอกาสการเติบโตใหม่จากเทคโนโลยีแห่งอนาคต โดยเฉพาะห่วงโซ่คุณค่าของ AI ตั้งแต่โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล พลังงานสำหรับศูนย์ข้อมูล (Data Center) ไปจนถึงแพลตฟอร์มและเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ ยังคงขยายการลงทุนผ่านหน่วยงาน

Corporate Venture Capital (CVC) อย่างต่อเนื่อง เพื่อเข้าถึงเทคโนโลยีใหม่และเครือข่ายธุรกิจที่มีศักยภาพในการเชื่อมโยงและต่อยอดกับธุรกิจของกลุ่มบ้านปูในอนาคต

## สรุปผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3 ปี 2569

บริษัทฯ **รายงานกำไรสุทธิจำนวน 51.4 ล้านเหรียญสหรัฐ** โดยมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 57.93 ล้านเหรียญสหรัฐ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 39.25 ล้านเหรียญสหรัฐ จากการอ่อนค่าของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

**ทั้งนี้รายงานกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA[1]) รวม 400 ล้านเหรียญสหรัฐ** ประกอบด้วย EBITDA จากธุรกิจเหมืองยุคใหม่ (Next-Gen mining) จำนวน 270.9 ล้านเหรียญสหรัฐ ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐฯ (U.S. Closed-Loop Gas) จำนวน 128.4 ล้านเหรียญสหรัฐ ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง (Power+) จำนวน 31.1 ล้านเหรียญสหรัฐ และธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต (Future Tech) จำนวน (23.7) ล้านเหรียญสหรัฐและอื่น ๆ (Head Office) จำนวน (6.8) ล้านเหรียญสหรัฐ




### Pillar 1: ธุรกิจเหมืองยุคใหม่ (Next-Gen Mining)

**ธุรกิจเหมืองถ่านหินในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย** รายงานปริมาณการขายรวม 6.33 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากไตรมาสก่อน ขณะที่ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 95.42 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 15 จากไตรมาสก่อน สอดคล้องกับราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล อีกทั้งราคา LNG ที่อยู่ในระดับสูงช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของถ่านหินในการผลิตไฟฟ้า (Gas-to-Coal switching) ทั้งนี้แม้ต้นทุนขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 58.43 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่การเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยในอัตราที่สูงกว่าต้นทุน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปรับตัวดีขึ้นที่ระดับร้อยละ 39

**ธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศออสเตรเลีย** รายงานปริมาณการขาย 2.14 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากไตรมาสก่อน จากการดำเนินงานอย่างเต็มประสิทธิภาพของเหมืองหลักทั้งสองแห่งภายหลังเสร็จสิ้นการเคลื่อนย้าย Longwall ในไตรมาสก่อน มีราคาขายเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ 170.36 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากไตรมาสก่อน จากสัดส่วนการขายส่งออกที่เพิ่มขึ้นและราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น

[1] กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ได้รวมผลกำไร (ขาดทุน) ที่รับรู้จากการป้องกันความเสี่ยงด้านสินค้าโภคภัณฑ์แล้ว (Realized gain/loss from commodity hedging)

ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน ส่งผลให้ต้นทุนขายเฉลี่ยลดลงอยู่ที่ 136.85 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 10 จากไตรมาสก่อน

**ธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศจีน** รายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 24.80 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึงร้อยละ 295 จากไตรมาสก่อน จากประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารต้นทุนอย่างเข้มงวด ประกอบกับราคาถ่านหินในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับช่วงครึ่งปีหลังเหมืองเกาเหอ (Gaohe Mine) ได้รับโควตาการผลิตเพิ่มเติมจากรัฐบาลมณฑลซานซี สะท้อนถึงมาตรฐานการดำเนินงานและการบริหารจัดการด้านความปลอดภัยของเหมือง ช่วยเพิ่มศักยภาพการผลิตเพื่อรองรับโอกาสจากราคาถ่านหินในประเทศที่อยู่ในระดับสูง

**ธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศมองโกเลีย** รายงานปริมาณการขาย 0.68 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากไตรมาสก่อน มีราคาขายเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ 43.89 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาสก่อน ตามความต้องการนำเข้าถ่านหินของประเทศจีนที่ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ต้นทุนขายเฉลี่ยอยู่ที่ 18.93 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากไตรมาสก่อน จากการขยายพื้นที่ทำเหมืองและการเปิดหน้าดิน (Pre-Stripping) ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้น ช่วยสนับสนุนให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 57

## Pillar 2: ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐฯ (U.S. Closed-Loop Gas)

**ธุรกิจผลิตก๊าซธรรมชาติในสหรัฐฯ** รายงานปริมาณการขายรวมเพิ่มขึ้นเป็น 90.27 พันล้านลูกบาศก์ฟุต (Bcf) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากไตรมาสก่อน โดยในไตรมาสนี้ตั้งแต่วันที่ 15 กันยายน 2569 ได้เริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานจากการเข้าซื้อสินทรัพย์แห่งใหม่ในแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เน็ต (Barnett Shale) และในไตรมาส 4 จะรับรู้ผลการดำเนินงานจากแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เน็ตใหม่นี้เต็มไตรมาส ทั้งนี้ในไตรมาส 3 มีราคาขายเฉลี่ยท้องถิ่น 2.73 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต (Mcf) เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากไตรมาสก่อน โดย EIA คาดว่าราคาก๊าซธรรมชาติจะค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับเฉลี่ยกว่า 3 เหรียญสหรัฐต่อล้านบีทียู (MMBtu) โดยประเมินบนสมมติฐานของสภาพอากาศฤดูหนาวที่เป็นปกติในไตรมาส 4

**โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ Temple I และ II** มีอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Factor) ที่ร้อยละ 72 และค่าความพร้อมจ่าย (EAF) ที่ร้อยละ 100 จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่ส่วนต่างราคาขายไฟฟ้าและต้นทุนเชื้อเพลิง (Spark Spread) ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ประกอบกับกำไรจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง (Realized Hedging) จากการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านราคาอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้มีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 17 ล้านเหรียญสหรัฐ

**ธุรกิจ CCUS** รายงานปริมาณการกักเก็บคาร์บอนรวมจำนวน 55,230 ตัน จากโครงการ Barnett Zero จำนวน 47,960 ตัน และ Cotton Cove จำนวน 7,270 ตัน ในการเข้าซื้อสินทรัพย์แห่งใหม่ในแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เน็ตยังครอบคลุมโครงการ CCUS ที่เปิดดำเนินการแล้ว โดยมีความสามารถกักเก็บคาร์บอน 120,000 ตันต่อปี ส่งผลให้คาดว่ากำลังการกักเก็บคาร์บอนรวมของโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจะเพิ่มขึ้นเป็น 350,000 ตันในปี 2569 อีกทั้ง BKV ได้รับการรับรองคาร์บอนเครดิตภายใต้มาตรฐาน Verified Carbon Standard (VCS) จาก Verra ซึ่งเป็นองค์กรชั้นนำด้านการกำหนดและบริหารมาตรฐานสำหรับตลาดคาร์บอนภาคสมัครใจ สำหรับโครงการ Barnett Zero นับเป็นอีกก้าวสำคัญในการต่อยอดศักยภาพเชิงพาณิชย์ของคาร์บอนเครดิตและสนับสนุนการขยายธุรกิจ CCUS ตามเป้าหมายในระยะยาว

## Pillar 3: ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง (Power+)

**ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน (Thermal Power)** โรงไฟฟ้า HPC รายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 24 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีค่าความพร้อมจ่าย (EAF) อยู่ที่ร้อยละ 91 ขณะที่โรงไฟฟ้า BLCP รายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 6 ล้านเหรียญสหรัฐ และยังคงรักษาค่า EAF ในระดับสูงที่ร้อยละ 99 แม้มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในเดือนสิงหาคม สำหรับโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในประเทศจีน (CHPs) ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม ต้นทุนถ่านหินในประเทศที่อยู่ในระดับสูงยังคงกดดันผลการดำเนินงาน ส่งผลให้มีผลขาดทุนจำนวน 6 ล้านหยวน ขณะที่โรงไฟฟ้าซานซีลู่กวง (SLG) รายงานส่วนแบ่งกำไรจำนวน 1 ล้านหยวน

**ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน** โดยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีนรายงานส่วนแบ่งกำไร 11 ล้านหยวน ขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นรับรู้เงินปันผลตามสัดส่วนการลงทุนในรูปแบบ TK (Tokumei Kumiai) จำนวน 87 ล้านเยน สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศออสเตรเลียรายงานส่วนแบ่งขาดทุน 6 ล้านเหรียญออสเตรเลีย ขณะที่โครงการพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในประเทศเวียดนามรายงานส่วนแบ่งกำไร 1.1 ล้านเหรียญสหรัฐ จากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนค่าลง

**ธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง** ซึ่งประกอบด้วย **พอร์ตโฟลิโอระบบกักเก็บพลังงาน (BESS)** บริษัทฯ เดินหน้าพัฒนาโครงการอย่างต่อเนื่อง โดยโครงการ Wooreen Energy Storage System ขนาด 1,400 เมกะวัตต์ชั่วโมงในประเทศออสเตรเลีย มีความคืบหน้าทั้งด้านโครงสร้างพื้นฐานระบบไฟฟ้าและการติดตั้งแบตเตอรี่ โดยเตรียมเข้าสู่ขั้นตอนการทดสอบระบบ (Commissioning) พร้อมเดินหน้าการเชื่อมต่อกับระบบโครงข่ายไฟฟ้าเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงครึ่งหลังของปี 2570 สำหรับ **ธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading)** ในประเทศญี่ปุ่น มียอดจำหน่ายไฟฟ้า 2,370 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 45 จากไตรมาสก่อน และมีรายได้จำนวน 245 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 63 จากไตรมาสก่อน พร้อมขยายฐานลูกค้าต่อเนื่อง จากความสำเร็จในญี่ปุ่น บริษัทฯ มุ่งขยายขีดความสามารถด้าน Energy Trading ไปยังตลาดสำคัญของกลุ่มบ้านปู โดยต่อยอดจากพอร์ตสินทรัพย์ที่มีอยู่และผสานศักยภาพของระบบ BESS เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารพอร์ต เพิ่มประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ และโอกาสการเติบโตในตลาดใหม่ เช่น ในประเทศจีน ออสเตรเลีย และสหรัฐฯ

## Pillar 4: ธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต (Future Tech)

บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าขยายบริการด้าน Net Zero Solutions โดย Banpu NEXT มุ่งสนับสนุนภาคการผลิตและการส่งออกของไทยในการบริหารจัดการและลดการปล่อยคาร์บอน เพื่อรองรับมาตรฐานด้านความยั่งยืนที่เข้มข้นขึ้นและข้อกำหนดจากคู่ค้าระหว่างประเทศ อันจะช่วยเสริมขีดความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน

ในส่วนของ Corporate Venture Capital (CVC) บริษัทฯ เดินหน้าขยายการลงทุนให้ครอบคลุมห่วงโซ่คุณค่าของ AI (AI Value Chain) มากขึ้น ตั้งแต่ระบบบริหารจัดการพลังงานสำหรับศูนย์ข้อมูล โครงสร้างพื้นฐานด้าน Cloud และ AI ไปจนถึง AI Model และ Application โดยในไตรมาสนี้ ได้เข้าลงทุนในกองทุน ERA ซึ่งมุ่งลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน AI รวมถึง Aston Labs ผู้พัฒนาโซลูชันพลังงานสำหรับศูนย์ข้อมูล และ ZutaCore ผู้พัฒนาเทคโนโลยีระบายความร้อนขั้นสูงสำหรับศูนย์ข้อมูล เพื่อเพิ่มการเข้าถึงเทคโนโลยีและธุรกิจที่มีศักยภาพ พร้อมวางรากฐานสำหรับการเติบโตในธุรกิจแห่งอนาคตของกลุ่มบ้านปู

## 3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 และ 2568 สรุปได้ดังนี้

**งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 เปรียบเทียบกับปี 2568**

| สรุปผลการดำเนินงาน (หน่วย : ล้านเหรียญสหรัฐ) | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวนเงิน | เปลี่ยนแปลง % |
|---|---|---|---|---|
| รายได้จากการขายและการให้บริการ | 1,800 | 1,358 | 442 | 33% |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ | (1,372) | (1,078) | (294) | -27% |
| **กำไรขั้นต้น** | **428** | **280** | **148** | **53%** |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (73) | (64) | (9) | -14% |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | (142) | (98) | (44) | -45% |
| ค่าภาคหลวง | (94) | (70) | (24) | -34% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและบริษัทร่วม | 55 | 47 | 8 | 17% |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน | (12) | 54 | (66) | -122% |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน | 39 | (13) | 52 | 400% |
| รายได้อื่น | 17 | 20 | (3) | -15% |
| ต้นทุนทางการเงิน | (98) | (90) | (8) | -9% |
| **กำไรก่อนภาษีเงินได้** | **120** | **66** | **54** | **82%** |
| ภาษีเงินได้ | (39) | (10) | (29) | -290% |
| **กำไรสุทธิสำหรับงวด** | **81** | **56** | **25** | **45%** |
| **ส่วนของบริษัทใหญ่** | **51** | **33** | **18** | **55%** |
| **ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม** | **30** | **23** | **7** | **30%** |
| **การแบ่งปันกำไร** | **81** | **56** | **25** | **45%** |
| กำไรต่อหุ้น (หน่วย : เหรียญสหรัฐ) | 0.013 | 0.009 | 0.004 | 44% |

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิจำนวน 51 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 18 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือร้อยละ 55 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของพอร์ตธุรกิจพลังงานที่หลากหลายและประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุนอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

โดยผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้ได้รับแรงสนับสนุนหลักจากธุรกิจเหมืองยุคใหม่ ซึ่งได้รับอานิสงส์จากราคาถ่านหินในตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับปริมาณการจำหน่ายถ่านหินรวมที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าต้นทุนการดำเนินงานจะสูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่บริษัทฯ ยังคงสามารถบริหารจัดการและควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและต่อเนื่อง นอกจากนี้ ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา ยังสร้างผลการดำเนินงานที่ดีจากทั้งปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงการรับรู้กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

ท่ามกลางความผันผวนของตลาดพลังงานโลก บริษัทฯ ยังคงดำเนินมาตรการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดและมีวินัย เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

รายละเอียดผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 มีดังต่อไปนี้

## รายได้และต้นทุนขาย

| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | รายได้ | | | | ต้นทุนขาย | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวน | เปลี่ยนแปลง % | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวน | เปลี่ยนแปลง % |
| ธุรกิจเหมืองยุคใหม่ | 964 | 699 | 265 | 38% | 651 | 519 | 132 | 25% |
| ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา | 528 | 218 | 310 | 142% | 426 | 168 | 258 | 154% |
| ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง [1] | 290 | 426 | (136) | -32% | 281 | 381 | (100) | -26% |
| ธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต | 18 | 15 | 3 | 20% | 14 | 10 | 4 | 40% |
| **รวม** | 1,800 | 1,358 | 442 | 33% | 1,372 | 1,078 | 294 | 27% |

หมายเหตุ

(1) รายได้และต้นทุนขายจากธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องในงวดสามเดือนของไตรมาสที่ 3 ปี 2568 และ 2569 ได้รวมรายได้จากธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading) และธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) ในประเทศญี่ปุ่นจากเดิมที่แสดงอยู่ในส่วนธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต

*รายได้จากการขาย*

**รายได้จากการขายรวม** จำนวน 1,800 ล้านเหรียญสหรัฐ (เทียบเท่า 59,836 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจำนวน 442 ล้านเหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจเหมืองยุคใหม่ 265 ล้านเหรียญสหรัฐ ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา 310 ล้านเหรียญสหรัฐ และธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่มีรายได้ลดลงจากธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง 136 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยเป็นผลจากการขายสิทธิการลงทุนร้อยละ 25 ใน BKV-BPP Power, LLC ให้แก่ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกาในไตรมาส 1 ปี 2569 ทั้งนี้ ในไตรมาสนี้มีการปรับรูปแบบ การนำเสนอข้อมูล โดยรายได้ของธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading) และธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) ในประเทศญี่ปุ่น ได้รวมแสดงอยู่ในส่วนธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง จากเดิมที่แสดงอยู่ในส่วนธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต ซึ่งการปรับปรุงนี้สอดคล้องกับโครงสร้างธุรกิจหลักทั้ง 4 กลุ่ม (pillars) ในปัจจุบัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. **รายได้จากธุรกิจเหมืองยุคใหม่** จำนวน 964 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54 ของรายได้รวม โดยมีรายละเอียดดังนี้
    - แหล่งผลิตในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย 601 ล้านเหรียญสหรัฐ
    - แหล่งผลิตในประเทศออสเตรเลีย 257 ล้านเหรียญสหรัฐ
    - แหล่งผลิตในประเทศมองโกเลีย 30 ล้านเหรียญสหรัฐ
    - ธุรกิจซื้อขายถ่านหิน 76 ล้านเหรียญสหรัฐ

2. **รายได้จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา** จำนวน 528 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 29 ของรายได้รวม ในไตรมาสนี้รวมรายได้ของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐอเมริกา โดยเป็นผลจากการเข้าซื้อสิทธิการลงทุน (Membership Interests) ร้อยละ 25 ใน BKV-BPP Power, LLC ส่งผลให้มีการเปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยของ BKV Corporation โดยธุรกรรมแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2569
3. **รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง** จำนวน 290 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 16 ของรายได้รวม เป็นรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศออสเตรเลีย โรงไฟฟ้าพลังงานลม และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม รายได้จากธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading) และธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) ในประเทศญี่ปุ่น
4. **รายได้จากธุรกิจเทคโนโลยีแห่งอนาคต** จำนวน 18 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 1 ของรายได้รวม ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากธุรกิจผลิตและติดตั้งระบบแบตเตอรี่ในประเทศสิงคโปร์

## 1. ธุรกิจเหมืองยุคใหม่

| ธุรกิจเหมืองยุคใหม่ | | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวน | เปลี่ยนแปลง % |
|---|---|---|---|---|---|
| ปริมาณการขายถ่านหิน | ล้านตัน | 9.92 | 9.09 | 0.83 | 9% |
| ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน | เหรียญสหรัฐต่อตัน | 97.21 | 76.91 | 20.30 | 26% |
| ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน | เหรียญสหรัฐต่อตัน | 65.64 | 57.11 | 8.53 | 15% |

**รายได้จากธุรกิจเหมืองยุคใหม่** จำนวน 964 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 265 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือร้อยละ 38 เป็นผลจากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้น จำนวน 0.83 ล้านตันหรือคิดเป็นร้อยละ 9 และราคาขายเฉลี่ยของถ่านหินเพิ่มขึ้น จำนวน 20.30 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในขณะที่ต้นทุนขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น จำนวน 8.53 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดที่สำคัญแยกตามแหล่งผลิตดังนี้

| เหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย | | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวน | เปลี่ยนแปลง % |
|---|---|---|---|---|---|
| ปริมาณการขายถ่านหิน | ล้านตัน | 6.33 | 6.11 | 0.22 | 4% |
| ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน | เหรียญสหรัฐต่อตัน | 95.42 | 73.59 | 21.83 | 30% |
| ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน | เหรียญสหรัฐต่อตัน | 58.43 | 48.47 | 9.96 | 21% |

***ธุรกิจเหมืองยุคใหม่ของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย***

- **ปริมาณขาย**

  สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 ปริมาณขาย จำนวน 6.33 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.22 ล้านตันหรือคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของแหล่ง Trubaindo (TCM) และ Tepian Indah Sukses (TIS)

- **ราคาขายเฉลี่ย**

  ราคาขายเฉลี่ยเท่ากับ 95.42 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 21.83 เหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นไปตามราคาตลาดถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น

- **ต้นทุนขายเฉลี่ย**

  ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน 58.43 เหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 9.96 เหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 21 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยเป็นผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกมีความผันผวน

| เหมืองในประเทศออสเตรเลีย | | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวน | เปลี่ยนแปลง % |
|---|---|---|---|---|---|
| ปริมาณการขายถ่านหิน | ล้านตัน | 2.14 | 1.91 | 0.23 | 12% |
| ราคาขายเฉลี่ยต่อตัน | เหรียญออสเตรเลียต่อตัน | 170.36 | 152.26 | 18.10 | 12% |
| ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตัน | เหรียญออสเตรเลียต่อตัน | 136.85 | 146.12 | (9.27) | -6% |

***ธุรกิจเหมืองยุคใหม่ของเหมืองในประเทศออสเตรเลีย***

- **ปริมาณขาย**

  สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 ปริมาณขายจำนวน 2.14 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.23 ล้านตัน หรือร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของเหมือง Springvale เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2568 มีการย้ายเครื่องจักร Longwall ตามแผนการผลิต

- **ราคาขายเฉลี่ย**

  ราคาขายเฉลี่ยต่อตันเท่ากับ 170.36 เหรียญออสเตรเลีย เพิ่มขึ้น 18.10 เหรียญออสเตรเลียต่อตันหรือคิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากราคาตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น แม้ว่าจะได้รับผลกระทบ

บางส่วน จากการแข็งค่าของเงินสกุลเหรียญออสเตรเลียเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลให้ราคาขายถ่านหินส่งออกเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวลดลง ทั้งนี้อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินสกุลเหรียญออสเตรเลียต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐในไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 0.7059 (ไตรมาส 3 ปี 2568 เท่ากับ 0.6536)

- **ต้นทุนขายเฉลี่ย**

ต้นทุนขายเฉลี่ย 136.85 เหรียญออสเตรเลียต่อตัน ลดลง 9.27 เหรียญออสเตรเลียต่อตันหรือคิดเป็นร้อยละ 6 เป็นผลจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของเหมือง Springvale ตามที่กล่าวข้างต้น

## 2. ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา

**รายได้จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา**อยู่ที่ 528 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 310 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 142 โดยแบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติ จำนวน 337 ล้านเหรียญสหรัฐ และรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ (Temple I และ II) จำนวน 191 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยได้เริ่มรวมรายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2569 ภายหลังการเข้าซื้อสิทธิการลงทุน (Membership Interests) ตามที่กล่าวข้างต้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

***ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ในสหรัฐอเมริกา***

| ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา | | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวน | เปลี่ยนแปลง % |
|---|---|---|---|---|---|
| ปริมาณการขาย | พันล้านลูกบาศก์ฟุต *** | 90.27 | 76.23 | 14.04 | 18% |
| ราคาขายท้องถิ่นเฉลี่ย* | เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต | 2.73 | 2.63 | 0.10 | 4% |
| ต้นทุนเฉลี่ยกระบวนการแยกก๊าซและขนส่ง | เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต | 0.88 | 0.92 | (0.04) | -4% |
| ต้นทุนขายเฉลี่ย ** | เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต | 1.39 | 1.36 | 0.03 | 2% |

* ราคาขายท้องถิ่นเฉลี่ย เป็นราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์รวม

** ต้นทุนขายเฉลี่ย ไม่รวมต้นทุนกระบวนการแยกก๊าซและขนส่ง

*** Bcf (billion cubic feet) มีค่าเท่ากับ พันล้านลูกบาศก์ฟุต

***ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา***

**รายได้จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา** จำนวน 337 ล้านเหรียญสหรัฐ รวมผลกำไรจากสัญญาแลกราคาซื้อขายและสิทธิที่จะซื้อและขายก๊าซธรรมชาติ จำนวน 31 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยรายได้จากธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นจำนวน 119 ล้านเหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 55 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **ปริมาณการขาย**

  ปริมาณการขายในไตรมาส 3 ปี 2569 จำนวน 90.27 พันล้านลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 14.04 พันล้านลูกบาศก์ฟุตหรือคิดเป็นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการเข้าซื้อแหล่งผลิตของ Bedrock ในช่วงปลายไตรมาส 3 ของปี 2568 และบางส่วนจากการเข้าซื้อแหล่งก๊าซธรรมชาติบาร์เน็ตต์ (Barnett Shale) เพิ่มเติม ในช่วงปลายไตรมาส 3 ของปี 2569 รวมถึงมีการดำเนินการมาตรการต่างๆ และการพัฒนาแหล่งผลิต (Development and Completion Activities) เพื่อเพิ่มผลผลิตอย่างต่อเนื่อง

- **ราคาขายท้องถิ่นเฉลี่ย**

  ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์รวมสูงขึ้นจากไตรมาสเดียวกับของปีก่อน จากราคา NGL และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาตลาด ส่งผลให้ราคาขายท้องถิ่นเฉลี่ยในไตรมาสนี้ เท่ากับ 2.73 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 0.10 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- **ต้นทุนการแยกก๊าซและขนส่ง**

  ต้นทุนการแยกก๊าซและขนส่งเฉลี่ย 0.88 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต ลดลง 0.04 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุตหรือคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการบูรณาการ (Synergy) ดำเนินงานภายหลังการเข้าซื้อแหล่งใหม่ รวมถึงประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีขึ้นจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

- **ต้นทุนขายเฉลี่ย**

  ต้นทุนขายเฉลี่ย (ไม่รวมต้นทุนในการแยกก๊าซและขนส่ง) 1.39 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต เพิ่มขึ้น 0.03 เหรียญสหรัฐต่อพันลูกบาศก์ฟุต หรือคิดเป็น ร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแหล่งผลิต (LOE) และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เกี่ยวข้องกับแหล่งผลิตที่เข้าซื้อเพิ่มเติมในช่วงปลายไตรมาส 3 ปี 2568 และปี 2569 ส่งผลให้ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น

***โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ (Temple I&II) ในสหรัฐอเมริกา***

| โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ | | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | จำนวน | % |
| ปริมาณการขายไฟฟ้า | กิกะวัตต์ชั่วโมง | 2,316.65 | 2,245.60 | 71.05 | 3% |
| ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย | หน่วยต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง | 43.79 | 44.87 | (1.08) | -2% |

*โรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ (Temple I&II) ในสหรัฐอเมริกา*

รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ จำนวน 191 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งได้รวมกำไรจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้าจำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **ปริมาณการขาย**

  ปริมาณการขายไฟฟ้า 2,316.65 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นจำนวน 71.05 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้น

- **ราคาขายเฉลี่ย**

  ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยเท่ากับ 43.79 เหรียญสหรัฐต่อเมกะวัตต์ชั่วโมง ลดลง 1.08 เหรียญสหรัฐต่อเมกะวัตต์ชั่วโมงหรือคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการอ่อนตัวของราคาตลาดไฟฟ้า เนื่องจากอุปทานไฟฟ้าในตลาดเพิ่มขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่สูงขึ้น

- **ต้นทุนขาย**

  ต้นทุนขายจำนวน 172 ล้านเหรียญสหรัฐ สหรัฐ โดยมีปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติรวม จำนวน 16.81 ล้านหน่วย MMBtu และมีต้นทุนก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยอยู่ที่ 2.72 เหรียญสหรัฐต่อ MMBtu ลดลง 0.36 เหรียญสหรัฐต่อ MMBtu หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการปรับตัวลดลงของราคาก๊าซธรรมชาติ

## 3. ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง

**รายได้จากธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง**จำนวน 290 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 136 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 32 ประกอบด้วยรายได้จากแหล่งต่างๆ ดังนี้

- โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 30 ล้านเหรียญสหรัฐ
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 6 ล้านเหรียญสหรัฐ
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศออสเตรเลีย จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ
- โรงไฟฟ้าพลังงานลมและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading) ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 245 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ (BESS) ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ

โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน มีรายละเอียดดังนี้

| ธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง (1) | | โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (CHP) | | | | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวน | เปลี่ยนแปลง % | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวน | เปลี่ยนแปลง % |
| ปริมาณการขายไฟฟ้า | กิกะวัตต์ชั่วโมง | 117.83 | 128.21 | (10.38) | -8% | 52.11 | 58.38 | (6.27) | -11% |
| ปริมาณการขายไอน้ำ | ล้านตัน | 0.98 | 0.95 | 0.03 | 3% | - | - | - | - |
| ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย | หน่วยต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง | 0.43 | 0.44 | (0.01) | -2% | 0.80 | 0.80 | - | 0% |
| ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย | หยวนต่อตัน | 148.42 | 140.10 | 8.32 | 6% | - | - | - | - |

***โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน***

**รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของ 3 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม**ในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 30 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายละเอียดปริมาณการขาย ราคาขายเฉลี่ยและต้นทุนขายมีดังนี้

- **ปริมาณการขาย**

  ปริมาณขายไฟฟ้า จำนวน 117.83 กิกะวัตต์ชั่วโมง ลดลง 10.38 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือคิดเป็นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวลง ของโรงไฟฟ้า Zouping และโรงไฟฟ้า Zhengding

  ปริมาณการขายไอน้ำ จำนวน 0.98 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.03 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการใช้ไอน้ำที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าสำหรับโรงไฟฟ้า Luannan

- **ราคาขายเฉลี่ย**

  ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย จำนวน 0.43 หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ลดลง 0.01 หยวนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

  ราคาขายไอน้ำเฉลี่ยจำนวน 148.42 หยวนต่อตัน เพิ่มขึ้น 8.32 หยวนต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากราคาขายไอน้ำบางส่วนถูกปรับขึ้นตามราคาต้นทุนถ่านหินเฉลี่ย

- **ต้นทุนขาย**

  ต้นทุนขาย จำนวน 28.82 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 6.41 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 29 ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาต้นทุนเฉลี่ยถ่านหินที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนเฉลี่ยถ่านหินในไตรมาส 3 ปี 2569 เท่ากับ 888 หยวนต่อตัน (ปี 2568 เท่ากับ 677 หยวนต่อตัน) เพิ่มขึ้น 211 หยวนต่อตัน หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

*โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในสาธารณรัฐประชาชนจีน*

**รายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์**ในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 6.20 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจำนวน 0.29 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายละเอียดปริมาณการขาย ราคาขายเฉลี่ยและต้นทุนขายมีดังนี้

- **ปริมาณการขาย**
  ปริมาณขายไฟฟ้า จำนวน 52.11 กิกะวัตต์ชั่วโมง ลดลง 6.27 กิกะวัตต์ชั่วโมงหรือคิดเป็นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยส่งผลให้ปริมาณการผลิตและการจำหน่ายไฟฟ้าปรับตัวลดลง
- **ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย**
  ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.80 หยวนต่อกิกะวัตต์ชั่วโมง เท่ากับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- **ต้นทุนขาย**
  ต้นทุนขายจำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ ใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

*ค่าใช้จ่ายในการบริหาร*

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** จำนวน 142 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 44 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 44 ส่วนใหญ่เป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการบริหารจากการขยายธุรกิจในสหรัฐอเมริกา และบางส่วนจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวเนื่องกับการควบบริษัทที่เกิดในระหว่างไตรมาส 3 ปี 2569 อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทมีการดำเนินมาตรการในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายต่างๆ อย่างต่อเนื่องและรัดกุม

*ค่าภาคหลวง*

**ค่าภาคหลวง** 94 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 24 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 34 ประกอบด้วยค่าภาคหลวงของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย จำนวน 67 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น จำนวน 16 ล้านเหรียญสหรัฐ จากปริมาณการขายและราคาขายถ่านหินเพิ่มขึ้น ค่าภาคหลวงของเหมืองในประเทศออสเตรเลีย จำนวน 24 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น จำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ จากปริมาณการขายและราคาขายถ่านหินเพิ่มขึ้น และค่าภาคหลวงของเหมืองในประเทศมองโกเลีย จำนวน 3 ล้านเหรียญ เพิ่มขึ้น จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ

| ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 | ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 | เปลี่ยนแปลง จำนวน | เปลี่ยนแปลง % |
|---|---|---|---|---|
| โรงไฟฟ้าบีแอลซีพี | 6 | 8 | (2) | -25% |
| โรงไฟฟ้า HPC | 24 | 26 | (2) | -8% |
| โรงไฟฟ้าซานซีลู่กวง | 0 | 4 | (4) | 0% |
| เหมืองถ่านหินในประเทศจีน | 25 | 11 | 14 | 123% |
| บริษัทร่วมลงทุนในประเทศญี่ปุ่นและอื่นๆ | - | (2) | 2 | 100% |
| **รวม** | **55** | **47** | **8** | **16%** |

*การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม*

**การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม** จำนวน 55 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 8 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดหลักดังนี้

1) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้า BLCP จำนวน 6 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรลดลง จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐเมื่อเทียบกับกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการรับรู้การรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงเพิ่มขึ้นจากค่าเงินบาทอ่อนค่า จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่รับรู้ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ
2) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้า HPC ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว จำนวน 24 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรลดลง จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการรับรู้กำไรจากผลการดำเนินการลดลง สาเหตุหลักจากการหยุดเดินเครื่องนอกแผนที่มากกว่าปีก่อน
3) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรของเหมืองถ่านหินในสาธารณรัฐประชาชนจีน จำนวน 25 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 15 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นผลจากราคาตลาดของถ่านหินในประเทศจีนปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

*กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน*

**ขาดทุนสุทธิจากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน** จำนวน 12 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วย

1) กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจริง จำนวน 27 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นกำไรที่เกิดจากสัญญาให้สิทธิในการซื้อไฟฟ้า จำนวน 16 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้า จำนวน 5 ล้านเหรียญสหรัฐและสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ
2) ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด จำนวน 14 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วยการรับรู้ขาดทุนจากสัญญาสิทธิซื้อหุ้นที่มีเพดานราคา(Capped call) จำนวน 11 ล้านเหรียญ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้า จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐและสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่รับรู้กำไรจากสิทธิที่จะซื้อและขายก๊าซธรรมชาติและก๊าซธรรมชาติเหลว จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ กำไรจากสัญญาให้สิทธิในการซื้อไฟฟ้า จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ และกำไรจากสิทธิในการแปลงสภาพหุ้นกู้ (Convertible option) จำนวน 2 ล้านเหรียญ

3) ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน จำนวน 25 ล้านเหรียญสหรัฐ

*กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน*

**กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน** จำนวน 39 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินบาท จากการอ่อนค่าของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 33.5541 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 33.2703 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ)

*รายได้อื่น ๆ*

**รายได้อื่น ๆ** จำนวน 17 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วยรายได้ค่าบริหารจัดการและอื่นๆ มีรายละเอียดดังนี้

1) รายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 11 ล้านเหรียญสหรัฐ
2) รายได้จากเงินปันผล จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่เป็นส่วนแบ่งกำไรจากโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในรูปแบบของ TK (TOKUMEI KUMIAI) agreement
3) รายได้อื่นๆ จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วย รายได้ค่าเชื่อมต่อท่อไอน้ำที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหม่ และรายได้จากการขายสิทธิในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในสาธารณรัฐประชาชนจีน การขายเถ้าถ่านและวัสดุเหลือใช้ของเหมืองและโรงไฟฟ้า ค่าบริหารจัดการคลังสินค้า เงินรับชดเชยค่าประกันและอื่นๆ

*ดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนทางการเงิน*

**ต้นทุนทางการเงิน** จำนวน 98 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 8 ล้านเหรียญสหรัฐ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเพื่อการขยายธุรกิจในสหรัฐอเมริกา

*ภาษีเงินได้นิติบุคคล*

**ภาษีเงินได้นิติบุคคล** จำนวน 39 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจำนวน 29 ล้านเหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 290 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจาก

1) การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนใหญ่จากการรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกิดจากความแตกต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนด้านบัญชีและภาษีในการแปลงค่างบการเงิน
2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น จำนวน 20 ล้านเหรียญสหรัฐ จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของไตรมาสนี้

# 4. งบฐานะการเงินรวม

งบฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เปรียบเทียบกับงบฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

| รายการ | ข้อมูลทางการเงิน | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|
| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | 30 กันยายน 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | จำนวนเงิน | % |
| สินทรัพย์ | 15,493 | 13,941 | 1,552 | 11% |
| หนี้สิน | 10,276 | 9,048 | 1,228 | 14% |
| ส่วนของเจ้าของ | 5,217 | 4,893 | 324 | 7% |

4.1 **สินทรัพย์รวม** จำนวน 15,493 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 1,552 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

| ข้อมูลทางการเงิน | สินทรัพย์รวม | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|
| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | 30 กันยายน 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | จำนวนเงิน | % |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 2,064 | 1,786 | 278 | 16% |
| เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย | 16 | 141 | (125) | -89% |
| เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน | 294 | 25 | 269 | 1076% |
| เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | - | 18 | (18) | -100% |
| ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ สุทธิ | 643 | 530 | 113 | 21% |
| เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปี | 43 | 18 | 25 | 139% |
| สินค้าคงเหลือ สุทธิ | 293 | 193 | 100 | 52% |
| อะไหล่และวัสดุเครื่องจักร สุทธิ | 73 | 69 | 4 | 6% |
| ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและการเปิดหน้าดินรอตัดบัญชี-ส่วนที่หมุนเวียน | 55 | 58 | (3) | -5% |
| สินทรัพย์อนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี | 135 | 91 | 44 | 48% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 397 | 319 | 78 | 24% |
| **รวมสินทรัพย์หมุนเวียน** | **4,013** | **3,248** | **765** | **24%** |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย | 2,229 | 2,191 | 38 | 2% |
| เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน | 211 | 427 | (216) | -51% |
| เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน | 43 | 34 | 9 | 26% |
| เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | 66 | 66 | - | - |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ | 5,275 | 4,830 | 445 | 9% |
| ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและค่าเปิดหน้าดินรอตัดบัญชี | 1,030 | 994 | 36 | 4% |
| สิทธิในเหมืองถ่านหิน สุทธิ | 792 | 787 | 5 | 1% |
| ค่าความนิยม | 491 | 477 | 14 | 3% |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้ สุทธิ | 134 | 112 | 22 | 20% |
| สินทรัพย์อนุพันธ์การเงิน | 112 | 62 | 50 | 81% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 1,097 | 713 | 384 | 54% |
| **รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** | **11,480** | **10,693** | **787** | **7%** |
| **รวมสินทรัพย์** | **15,493** | **13,941** | **1,552** | **11%** |

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 2,064 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 278 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 16 (คำอธิบายในข้อ 5 เรื่องงบกระแสเงินสดรวม)
- **เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย-ส่วนที่หมุนเวียน** จำนวน 16 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 125 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 89 จากการไถ่ถอน จำนวน 196 ล้านเหรียญสหรัฐ สุทธิกับการลงทุนเพิ่ม จำนวน 71 ล้านเหรียญสหรัฐ

- **เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน-ส่วนที่หมุนเวียน** จำนวน 294 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 269 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นผลจากการไถ่ถอน จำนวน 29 ล้านเหรียญสหรัฐ สุทธิกับการลงทุนเพิ่ม จำนวน 77 ล้านเหรียญสหรัฐ การจัดประเภทใหม่จากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 219 ล้านเหรียญสหรัฐและเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ
- **เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น-ส่วนที่หมุนเวียน** ลดลง 18 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 100 ลดลงจากการจำหน่ายเงินลงทุนในระหว่างไตรมาส
- **ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ** จำนวน 643 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 113 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 21 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจเหมืองยุคใหม่ของเหมืองในประเทศออสเตรเลีย จำนวน 14 ล้านเหรียญสหรัฐ ธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า (Energy Trading) ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 32 ล้านเหรียญสหรัฐ ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา จำนวน 52 ล้านเหรียญสหรัฐ ธุรกิจระบบแบตเตอรี่จัดเก็บพลังงานในประเทศสิงคโปร์ จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ ธุรกิจเหมืองยุคใหม่ของเหมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย จำนวน 30 ล้านเหรียญสหรัฐและลูกหนี้การค้าจากธุรกิจอื่นๆ จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่มีลูกหนี้ลดลงจากธุรกิจธุรกิจไฟฟ้าในอเมริกา จำนวน 30 ล้านเหรียญสหรัฐและเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ
- **สินค้าคงเหลือ** จำนวน 293 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 100 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 52 เพิ่มขึ้นจากการผลิต จำนวน 98 ล้านเหรียญสหรัฐและจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ
- **อะไหล่และวัสดุเครื่องจักร** จำนวน 73 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 4 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 6 จากการซื้อระหว่างงวด
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น** จำนวน 397 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 78 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 24 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการจ่ายล่วงหน้าให้แก่ผู้ขาย (Suppliers) ผู้รับเหมา (Contractors) ตามสัญญาหรือการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการเพิ่มขึ้นของภาษีจ่ายล่วงหน้าของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย
- **เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย** จำนวน 2,229 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 38 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 2 โดยมีรายละเอียดดังนี้
    1) เพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพิ่มในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ประเทศไทย และประเทศออสเตรเลีย จำนวน 13 ล้านเหรียญสหรัฐ
    2) เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม จำนวน 127 ล้านเหรียญสหรัฐ
    3) เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ จำนวน 20 ล้านเหรียญสหรัฐ

4) ลดลงจากการรับรู้เงินปันผลในระหว่างงวด จำนวน 96 ล้านเหรียญสหรัฐ
5) ลดลงจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 26 ล้านเหรียญสหรัฐ

- **เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน** จำนวน 211 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลง 216 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 51 จากการลงทุนเพิ่มในระหว่างงวด จำนวน 28 ล้านเหรียญสหรัฐ ไถ่ถอนในระหว่างงวด จำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ จัดประเภทใหม่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 219 ล้านเหรียญสหรัฐ และลดลงจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนให้เป็นราคายุติธรรม ณ วันสิ้นงวด จำนวน 18 ล้านเหรียญสหรัฐ
- **เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน** จำนวน 43 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 9 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 26 จากการลงทุนเพิ่มในระหว่างงวด
- **เงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น** จำนวน 66 ล้านเหรียญสหรัฐ จำนวนเท่ากับปีก่อน
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** จำนวน 5,275 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 445 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 9 มีรายละเอียดดังนี้

1) เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ของธุรกิจเหมืองยุคใหม่ ธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกาและธุรกิจไฟฟ้าและธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง จำนวน 570 ล้านเหรียญสหรัฐ
2) เพิ่มขึ้นจากการรวมธุรกิจ จำนวน 219 ล้านเหรียญสหรัฐ
3) เพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 42 ล้านเหรียญสหรัฐ
4) ลดลงจากการขายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์และอื่นๆ จำนวน 45 ล้านเหรียญสหรัฐ
5) ลดลงจากการปรับปรุงประมาณการหนี้สินจากการรื้อถอนสินทรัพย์ จำนวน 14 ล้านเหรียญสหรัฐ
6) ลดลงจากค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวด จำนวน 327 ล้านเหรียญสหรัฐ

| รายการ | ข้อมูลทางการเงิน | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|
| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | 30 กันยายน 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | จำนวนเงิน | % |
| ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและการเปิดหน้าดินรอตัดบัญชี-ส่วนที่หมุนเวียน | 55 | 58 | (3) | -5% |
| ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและค่าเปิดหน้าดินรอตัดบัญชี | 1,030 | 994 | 36 | 4% |
| **รวม** | 1,085 | 1,052 | 33 | 3% |

- **ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและการเปิดหน้าดินรอตัดบัญชี-ส่วนที่หมุนเวียน และค่าใช้จ่ายในการสำรวจ พัฒนาและค่าเปิดหน้าดินรอตัดบัญชี** จำนวน 55 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 1,030 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ รวมจำนวน 1,085 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 33 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 3 จากการเพิ่มขึ้นระหว่างงวด จำนวน 231 ล้านเหรียญสหรัฐและเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 19 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่ลดลงจากการตัดจำหน่าย จำนวน 217 ล้านเหรียญสหรัฐ

- **สิทธิในเหมืองถ่านหิน** จำนวน 792 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 5 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 1 เกิดจากการตัดจำหน่ายในระหว่างงวด จำนวน 25 ล้านเหรียญสหรัฐและเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 30 ล้านเหรียญสหรัฐ
- **ค่าความนิยม** จำนวน 491 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 14 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 3 จากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด

| รายการ | ข้อมูลทางการเงิน | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|
| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | 30 กันยายน 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | จำนวนเงิน | % |
| สินทรัพย์อนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี | 135 | 91 | 44 | 48% |
| สินทรัพย์อนุพันธ์การเงิน | 112 | 62 | 50 | 81% |
| **รวม** | 247 | 153 | 94 | 61% |

- **สินทรัพย์อนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปีและสินทรัพย์อนุพันธ์การเงิน** จำนวน 135 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 112 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ รวมจำนวน 247 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 94 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 61 เป็นผลจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน สินทรัพย์อนุพันธ์การเงิน ณ วันสิ้นงวด ประกอบด้วย
    1) สัญญาแลกราคาซื้อขายและสิทธิที่จะซื้อและขายก๊าซธรรมชาติ จำนวน 99 ล้านเหรียญสหรัฐ
    2) สัญญาสิทธิซื้อหุ้นที่มีเพดานราคา (Capped call) จำนวน 53 ล้านเหรียญสหรัฐ
    3) สัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้าและสัญญาให้สิทธิการซื้อไฟฟ้า จำนวน 43 ล้านเหรียญสหรัฐ
    4) สัญญากำหนดราคาค่าไฟฟ้าคงที่ จำนวน 31 ล้านเหรียญสหรัฐ
    5) สิทธิรายได้จากความแออัดของระบบสายส่งไฟฟ้า (Congestion Revenue Rights) จำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ
    6) สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ
    7) สัญญาแลกราคาซื้อขายน้ำมัน จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ
    8) สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ

- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** จำนวน 1,097 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 384 ล้านเหรียญสหรัฐหรือคิดเป็นร้อยละ 54 เป็นการเพิ่มขึ้นจากเงินมัดจำ จำนวน 276 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นของธุรกิจก๊าซธรรมชาติครบวงจรในสหรัฐอเมริกา เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย จำนวน 36 ล้านเหรียญสหรัฐ ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างรับของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย จำนวน 72 ล้านเหรียญสหรัฐ

4.2 **หนี้สินรวม** จำนวน 10,276 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 1,228 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

| ข้อมูลทางการเงิน | หนี้สินรวม | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|
| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | 30 กันยายน 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | จำนวนเงิน | % |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 1,201 | 932 | 269 | 29% |
| เจ้าหนี้การค้า | 232 | 175 | 57 | 33% |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ | 627 | 409 | 218 | 53% |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในหนึ่งปี สุทธิ | 298 | 403 | (105) | -26% |
| ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่านหินค้างจ่าย | 178 | 137 | 41 | 30% |
| หนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี | 45 | 13 | 32 | 246% |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ | 742 | 660 | 82 | 12% |
| **รวมหนี้สินหมุนเวียน** | **3,323** | **2,729** | **594** | **22%** |
| เงินกู้ยืมระยะยาว สุทธิ | 2,530 | 2,355 | 175 | 7% |
| หุ้นกู้ สุทธิ | 3,526 | 3,296 | 230 | 7% |
| หนี้สินอนุพันธ์การเงิน | 160 | 12 | 148 | 1233% |
| ประมาณการหนี้สินจากการรื้อถอนและการฟื้นฟูสภาพเหมืองและแหล่งก๊าซธรรมชา | 326 | 323 | 3 | 1% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 411 | 333 | 78 | 23% |
| **รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน** | **6,953** | **6,319** | **634** | **10%** |
| **รวมหนี้สิน** | **10,276** | **9,048** | **1,228** | **14%** |

- **เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน** จำนวน 1,201 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 269 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 29 จากการกู้เงินเพิ่ม จำนวน 1,404 ล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงการจ่ายชำระคืน จำนวน 1,100 ล้านเหรียญสหรัฐ และลดลงจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 35 ล้านเหรียญสหรัฐ
- **ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่านหินค้างจ่าย** จำนวน 178 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 41 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 30 มาจากค่าเปิดหน้าดิน ค่าขุดขน และค่าขนส่งถ่านหินของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย
- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น** จำนวน 742 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 82 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 12 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย จำนวน 23 ล้านเหรียญสหรัฐ ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญา จำนวน 15 ล้านเหรียญสหรัฐ ค่าภาคหลวงค้างจ่าย จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ เช่น ค่าเช่าเครื่องมือและอุปกรณ์ จำนวน 38 ล้านเหรียญสหรัฐ

| รายการ | ข้อมูลทางการเงิน | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|
| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | 30 กันยายน 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | จำนวนเงิน | % |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ | 627 | 409 | 218 | 53% |
| เงินกู้ยืมระยะยาว สุทธิ | 2,530 | 2,355 | 175 | 7% |
| **รวม** | **3,157** | **2,764** | **393** | **14%** |

- **ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี และเงินกู้ยืมระยะยาว** จำนวน 627 ล้านเหรียญสหรัฐและ 2,530 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ รวมจำนวน 3,157 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 393 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 14 มีรายละเอียดดังนี้

1) เพิ่มขึ้นจากการกู้เพิ่มในระหว่างงวด จำนวน 1,245 ล้านเหรียญสหรัฐ
2) เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น จำนวน 46 ล้านเหรียญสหรัฐ
3) เพิ่มขึ้นจากการจ่ายค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินกู้ยืม สุทธิกับการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมการจัดหาเงินกู้ยืม จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ
4) ลดลงจากการจ่ายคืนเงินกู้ในระหว่างงวด จำนวน 883 ล้านเหรียญสหรัฐ
5) ลดลงจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 18 ล้านเหรียญสหรัฐ

| รายการ | ข้อมูลทางการเงิน | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|
| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | 30 กันยายน 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | จำนวนเงิน | % |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในหนึ่งปี สุทธิ | 298 | 403 | (105) | -26% |
| หุ้นกู้ สุทธิ | 3,526 | 3,296 | 230 | 7% |
| **รวม** | 3,824 | 3,699 | 125 | 3% |

- **ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนในหนึ่งปีและหุ้นกู้** จำนวน 298 ล้านเหรียญสหรัฐและ 3,526 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ รวมเป็นจำนวน 3,824 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 125 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 3 มีรายละเอียดดังนี้
  1) เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ในระหว่างงวด จำนวน 876 ล้านเหรียญสหรัฐ
  2) ลดลงจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ในระหว่างงวด จำนวน 386 ล้านเหรียญสหรัฐ
  3) ลดลงจากการปันส่วนหุ้นกู้เป็นสิทธิในการแปลงสภาพ จำนวน 155 ล้านเหรียญสหรัฐ
  4) ลดลงจากค่าธรรมเนียมในการจัดหาหุ้นกู้สุทธิกับการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมการจัดหาหุ้นกู้ จำนวน 8 ล้านเหรียญสหรัฐ
  5) ลดลงจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 202 ล้านเหรียญสหรัฐ

| รายการ | ข้อมูลทางการเงิน | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|
| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | 30 กันยายน 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | จำนวนเงิน | % |
| หนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี | 45 | 13 | 32 | 246% |
| หนี้สินอนุพันธ์การเงิน | 160 | 12 | 148 | 1233% |
| **รวม** | 205 | 25 | 180 | 720% |

- **หนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปีและหนี้สินอนุพันธ์การเงิน** จำนวน 45 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 160 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ รวมเป็นจำนวน 205 ล้านเหรียญสหรัฐ เป็นผลจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน หนี้สินอนุพันธ์การเงิน ณ วันสิ้นงวด ประกอบด้วย
  1) สิทธิในการแปลงสภาพหุ้นกู้ จำนวน 153 ล้านเหรียญสหรัฐ
  2) สัญญาแลกราคาซื้อขายถ่านหิน จำนวน 30 ล้านเหรียญสหรัฐ
  3) สัญญาแลกราคาซื้อขายและสิทธิที่จะซื้อและขายก๊าซธรรมชาติและก๊าซธรรมชาติเหลว จำนวน 14 ล้านเหรียญสหรัฐ
  4) สัญญาซื้อขายไฟฟ้าล่วงหน้า จำนวน 6 ล้านเหรียญสหรัฐ
  5) สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 1 ล้านเหรียญสหรัฐ

4.3 **ส่วนของเจ้าของ** จำนวน 5,217 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 324 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

| ข้อมูลทางการเงิน | ส่วนของเจ้าของ | | เปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|
| (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ) | 30 กันยายน 2569 | 31 ธันวาคม 2568 | จำนวนเงิน | % |
| รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ | 3,900 | 3,500 | 400 | 11% |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 1,317 | 1,393 | (76) | -5% |
| **รวมส่วนของเจ้าของ** | 5,217 | 4,893 | 324 | 7% |

- เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิสำหรับผลการดำเนินงาน จำนวน 113 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ การป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดและการป้องกันความเสี่ยงด้านการลงทุน จำนวน 69 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศและอื่นๆ จำนวน 86 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 111 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากสำรองผลตอบแทนพนักงานจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ จำนวน 14 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นใหม่ของบริษัทย่อย จำนวน 186 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ลดลงจากการออกหุ้นใหม่สำหรับโครงการผลตอบแทนพนักงานโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ จำนวน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ลดลงจากการออกสิทธิในการขายคืนแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 9 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ลดลงจากหุ้นทุนซื้อคืนของบริษัทย่อย จำนวน 109 ล้านเหรียญสหรัฐ
- ลดลงจากเงินปันผลจ่าย จำนวน 135 ล้านเหรียญสหรัฐ

4.4 **อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน** (Net debt to equity) ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 0.86 เท่า (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 0.99 เท่า)

## 5. งบกระแสเงินสดรวม

งบกระแสเงินสดรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นรวมจำนวน 277 ล้านเหรียญสหรัฐ (รวมผลขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่า ณ วันสิ้นงวด จำนวน 3 ล้านเหรียญสหรัฐ) โดยรายละเอียดของแต่ละกิจกรรมมีดังนี้

| **งบกระแสเงินสดรวม (หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ)** | **จำนวนเงิน** |
|---|---|
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 4 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (759) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 1,035 |
| **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ** | **280** |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | (3) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด | 1,786 |
| **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด** | **2,063** |

5.1 เงินสดสุทธิได้มาจาก**กิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีสาระสำคัญดังนี้

- รับเงินจากการขาย จำนวน 4,029 ล้านเหรียญสหรัฐ
- การรับคืนภาษีเงินได้ จำนวน 4 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายชำระเจ้าหนี้ จำนวน 2,920 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายดอกเบี้ย จำนวน 271 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 151 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายค่าภาคหลวง จำนวน 234 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินจ่ายอื่นๆ จำนวน 453 ล้านเหรียญสหรัฐ

5.2 เงินสดสุทธิใช้ไปใน**กิจกรรมลงทุน** จำนวน 759 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีสาระสำคัญดังนี้

- เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ จำนวน 571 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดจ่ายเพื่อเพิ่มเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและจากการรวมธุรกิจ จำนวน 216 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายในการสำรวจและพัฒนารอตัดบัญชี จำนวน 112 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดจ่ายสำหรับเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 47 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดจ่ายสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน จำนวน 77 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดรับสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย จำนวน 125 ล้านเหรียญสหรัฐ

- เงินสดรับสำหรับสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรเบ็ดเสร็จอื่น จำนวน 18 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินปันผลรับ จำนวน 72 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินรับจากดอกเบี้ยรับและอื่นๆ จำนวน 49 ล้านเหรียญสหรัฐ

5.3 เงินสดสุทธิได้มาจาก**กิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 1,035 ล้านเหรียญสหรัฐ ประกอบด้วย

- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน การออกหุ้นกู้และบริษัทอื่น จำนวน 3,578 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดรับสุทธิจากการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทย่อย จำนวน 186 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดรับจากการออกสิทธิในการขายคืนแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมและอื่นๆ จำนวน 12 ล้านเหรียญสหรัฐ
- จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้และเจ้าหนี้สัญญาเช่าการเงิน จำนวน 2,525 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินปันผลจ่าย จำนวน 135 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดจ่ายสำหรับธุรกรรมสิทธิซื้อหุ้นแบบมีเพดาน จำนวน 65 ล้านเหรียญสหรัฐ
- เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาหุ้นกู้ จำนวน 16 ล้านเหรียญสหรัฐ