

1. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท สหกลีโควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เป็นบริษัทในการทำธุรกิจด้านการให้บริการและดำเนินงานเหมืองแร่ อย่างครบวงจร ซึ่งครอบคลุมถึง การวางแผนงานเหมือง การปฏิบัติงานเปิดหน้าเหมือง การให้คำปรึกษาด้านงานเหมือง และการให้เช่าและซ่อมบำรุงเครื่องจักรขนาดใหญ่ ทิศทางและแผนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มุ่งเน้นการสร้าง และรักษาความสามารถทางการแข่งขัน การสร้างการเติบโตทางธุรกิจ สถานการณ์การแข่งขันและผู้แข่งขัน บริษัทมีผู้ แข่งขันในธุรกิจน้อยราย การแข่งขันจะขึ้นอยู่กับราคาเป็นส่วนใหญ่ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขัน กำหนดราคา คือความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม

2. บทสรุปผู้บริหาร

สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 2/2568 มีการประชุมผู้ถือหุ้นที่ รุ่น SQ256A เพื่อขอผ่อนผันการแจ้งการ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นแก่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย การเลื่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ การทยอยชำระคืนเงินต้น การไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนด และการแก้ไขข้อกำหนดสิทธิที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบันบริษัทดำเนินการขุดขนดินและถ่านหินภายใต้ 6 โครงการหลัก คือ (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 (2) โครงการ เหมืองหงสา D (3) โครงการเหมืองหงสา O&M (4) โครงการ North Pit Wall Expansion (5) โครงการ Build Lease and Transfer (BLT) (6) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 โดยสรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ ดังนี้

ผลประกอบการในไตรมาส 2/2568 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการรวม 916.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากไตรมาส 1/2568 และลดลงร้อยละ 20.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีรายได้เพิ่มจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 หลังจากที่ได้เลื่อนกำหนดมาจากต้นปี 2568 และรายได้ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนในส่วนงานขุดขนถ่าน ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ซึ่งได้ดำเนินการครบตามสัญญาแล้วในไตรมาส 4/2567 (ปัจจุบันคงเหลือเฉพาะส่วนของ งานขุดขนดินซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในมกราคมปี 2569) และลดลงจากรายได้โครงการ BLT ที่ทำงานเสร็จส่งมอบ แล้วในเดือนเมษายน 2567

ภาพรวมของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ทำรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ลดลงร้อยละ 14.5 จากมีฝนมาตั้งแต่ เดือนเมษายน 2568 และมีปริมาณฝนสะสมในไตรมาส 2 นี้ มากกว่าปีก่อนเกือบ 2 เท่าและมากกว่าค่ากลางจากสถิติ ปริมาณน้ำฝนย้อนหลัง 10 ปี จำนวน 1.5 เท่า ทำให้ชั่วโมงการทำงานของเครื่องจักรลดลง จากการเคลียร์น้ำของระบบ สายพาน ประกอบกับมีปัญหาเครื่องจักรใหญ่ที่อยู่ระหว่างการซ่อมต่อเนื่องจาก ไตรมาส 1/2568 และตามแผนงานเริ่ม ทยอยเสร็จในต้นไตรมาสที่ 3/2568

ภาพรวมของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8.1 เริ่มดำเนินงานตามสัญญา (สัญญาลงนามวันที่ 27 มีนาคม 2568) และสามารถ ทำงานได้ใกล้เคียงตามแผนงานที่วางไว้

ภาพรวมโครงการเหมืองหงสา ทำรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 จากการ เริ่มทยอยเปลี่ยนสายพานใหม่ตั้งแต่เดือนพฤษภาคมทำให้การทำงานของระบบสายพานมีเสถียรภาพมากขึ้น

3. สรุปภาพรวม ผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

(ล้านบาท)								
หน่วย : ล้านบาท	Q1/2568	Q2/2568	Q2/2567	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY	6M/2568	6M/2567	% เพิ่ม (ลด)
รายได้รวม	907.3	916.8	1,154.6	1.0%	(20.6%)	1,824.1	2,514.4	(27.5%)
รายได้จากการให้บริการ	874.0	886.5	1,129.5	1.4%	(21.5%)	1,760.5	2,481.1	(29.0%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา)1	752.4	817.4	993.7	8.6%	(17.7%)	1,569.9	2,104.3	(25.4%)
ค่าเสื่อมราคา 1	182.8	179.7	193.8	(1.7%)	(7.3%)	362.5	386.9	(6.3%)
กำไรขั้นต้นหลังหักค่าเสื่อมราคา	121.6	69.1	135.8	(43.2%)	(49.1%)	190.6	376.7	(49.4%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	74.4	82.7	107.2	11.2%	(22.9%)	157.2	231.1	(32.0%)
EBITDA	270.9	203.7	255.4	(24.8%)	(20.2%)	474.6	581.8	(18.4%)
ต้นทุนทางการเงิน	69.3	73.5	71.6	6.1%	2.7%	142.8	142.3	0.4%
กำไรสุทธิ	7.6	(52.8)	(23.9)	N/A	N/A	(45.2)	22.8	N/A
EBITDA margin (%)	29.9%	22.2%	22.1%	(25.6%)	0.1%	26.0%	23.1%	12.4%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.9%	7.8%	12.0%	(6.1%)	(4.2%)	10.8%	15.2%	(4.4%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.8%	(5.8%)	(2.1%)	(6.6%)	(3.7%)	(2.5%)	0.9%	(3.4%)

ผลการดำเนินงานที่สำคัญ

- รายได้จากการให้บริการ ในไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 916.8 ล้านบาท (-20.3% YoY, 1.4% QoQ)
- EBITDA ในไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 203.7 ล้านบาท (-20.2% YoY, -24.8% QoQ)
- กำไรสุทธิในไตรมาส 2/2568 เท่ากับ -52.8 ล้านบาท (>-100% YoY, >-100% QoQ)

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 2/2568 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568 (QoQ)

ในไตรมาส 2/2568 บริษัทมีรายได้รวม 916.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 โครงการเหมืองหงสา D ที่ทำงานได้ตามเป้าหมาย แต่ทั้งนี้ในโครงการอื่น ยังมีการหยุดระบบการทำงานเพื่อซ่อมบำรุงเครื่องจักร ระบบขนส่งลำเลียง และทยอยเปลี่ยนสายพานอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน อีกทั้งได้รับผลกระทบจากปริมาณฝนที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 และมีปริมาณสะสมในไตรมาส 2 มากกว่าปีก่อนเกือบ 2 เท่า ทำให้ชั่วโมงการทำงานของเครื่องจักรลดลงจากแผนงาน ทั้งนี้ในส่วนของต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 สอดคล้องกับแผนการซ่อมบำรุงเครื่องจักร และระบบขนส่งลำเลียง โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ต้นทุนซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น 52.1 ล้านบาท จากทุกโครงการ ที่มีการซ่อมบำรุงเครื่องจักร ตามแผนงานต่อเนื่องจากไตรมาส 1/2568
- ต้นทุนน้ำมันเพิ่มขึ้น 12.4 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่เพิ่มขึ้นจากสภาพพื้นที่ของแผนเหมืองของโครงการที่หงสา

- ต้นทุนวัตถุดิบเปิดลดลง 13.2 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงสอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และการควบคุมการใช้ระเบิดในพื้นที่

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 2/2568 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2567 (YoY)

บริษัทมีรายได้รวม 916.8 ล้านบาท ลดลง 237.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.6% ของช่วงเดียวกันของปีก่อน ลดลงจากรายได้ของโครงการ Build Lease and Transfer (BLT) ที่ดำเนินการเสร็จตามแผนงานและถูกส่งมอบในต้นไตรมาส 2/2567 และโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีชั่วโมงการทำงานของเครื่องจักรลดลงจากฝนตกมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 และมีปริมาณสะสมในไตรมาส 2 มากกว่าปีก่อนเกือบ 2 เท่าและมากกว่าค่ากลางจากสถิติปริมาณน้ำฝนย้อนหลัง 10 ปี จำนวน 1.5 เท่า ทำให้เสียชั่วโมงการทำงานของเครื่องจักร และปัญหาเครื่องจักรใหญ่ที่อยู่ระหว่างการซ่อมต่อเนื่องจากไตรมาส 1/2568 ในขณะที่ต้นทุนให้บริการลดลงร้อยละ 17.7 โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ต้นทุนซ่อมบำรุงลดลง 127.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของโครงการ Build Lease and Transfer (BLT) ที่ส่งมอบงานแล้วเมื่อไตรมาส 2/2567 และโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ตามแผนงานซ่อมบำรุง
- ต้นทุนวัตถุดิบเปิดลดลง 13.3 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงสอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และการควบคุมการใช้ระเบิดในพื้นที่
- ต้นทุนผู้รับเหมาลดลง 26.9 ล้านบาท เนื่องจากการส่งมอบงานโครงการ Build Lease and Transfer (BLT) ซึ่งสอดคล้องกับแผนงานการทำงานของโครงการ
- ต้นทุนค่าเสื่อมราคาลดลง 14.2 ล้านบาท มาจากเครื่องจักรบางส่วนที่ได้ตัดค่าเสื่อมจนครบแล้ว

ส่งผลให้ไตรมาส 2/2568 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 69.1 ล้านบาท ลดลง 66.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49.1 และมีขาดทุนสุทธิ 52.8 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 28.9 ล้านบาท หรือมากขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 จากไตรมาส 2/2567

ผลการดำเนินงานงวดหกเดือนสิ้นสุดเดือนมิถุนายน 2568 เปรียบเทียบกับปี 2567

บริษัทมีรายได้ลดลง 687.2 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 27.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ค่างานโครงการ Build Lease and Transfer (BLT) ที่ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นต้นไตรมาส 2/2567 และจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่งานขน ขนถ่าน ได้ทำแล้วเสร็จในไตรมาส 4/2567 อีกทั้งปริมาณน้ำฝนที่มาเร็วและมากกว่าปกติตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 และมีปริมาณสะสมในไตรมาส 2 มากกว่าปีก่อนเกือบ 2 เท่าและมากกว่าค่ากลางจากสถิติปริมาณน้ำฝนย้อนหลัง 10 ปี จำนวน 1.5 เท่า ทำให้เสียชั่วโมงการทำงานของเครื่องจักร ซึ่งเกิดจากการเคลียร์น้ำของระบบสายพาน ทั้งนี้ต้นทุนสำคัญที่เปลี่ยนแปลง ได้แก่

- ต้นทุนซ่อมบำรุงลดลง 357.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของโครงการ Build Lease and Transfer (BLT) ที่ส่งมอบงานแล้วเมื่อไตรมาส 2/2567 และโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ตามแผนงานซ่อมบำรุง
- ต้นทุนค่าน้ำมันลดลง 20.7 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงสอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลงของทุกโครงการ
- ต้นทุนวัตถุดิบเปิดลดลง 8.5 ล้านบาท จากปริมาณการใช้ที่ลดลงสอดคล้องกับปริมาณงานที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และการควบคุมการใช้ระเบิดในพื้นที่

- ต้นทุนผู้รับเหมาลดลง 80.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของโครงการ Build Lease and Transfer (BLT) ที่ส่งมอบงานแล้วเมื่อไตรมาส 2/2567 และโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ตามแผนงาน
- ต้นทุนค่าเสื่อมราคาลดลง 24.4 ล้านบาท มาจากเครื่องจักรบางส่วนที่ได้ตัดค่าเสื่อมจนครบแล้ว

4. ผลการดำเนินงานรายโครงการ

(ล้านบาท)								
หน่วย : ล้านบาท	Q1/2568	Q2/2568	Q2/2567	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY	6M/2568	6M/2567	% เพิ่ม (ลด)
โครงการเหมืองแม่เมาะ 8								
รายได้	454.4	388.4	556.3	(14.5%)	(30.2%)	842.8	1,156.4	(27.1%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา	421.1	420.5	565.5	(0.1%)	(25.6%)	841.6	1,067.2	(21.1%)
ค่าเสื่อมราคา 1	126.5	109.2	135.1	(13.7%)	(19.2%)	235.7	268.5	(12.2%)
กำไรขั้นต้น	33.3	(32.1)	(9.2)	N/A	N/A	1.2	89.2	(98.7%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.3%	(8.3%)	(1.7%)	(15.6%)	(6.6%)	0.1%	7.7%	(7.6%)
โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1								
รายได้	1.7	49.7	-	N/A	N/A	51.4	-	N/A
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา	0.9	46.1	-	N/A	N/A	47.0	-	N/A
ค่าเสื่อมราคา 1	-	13.9	-	N/A	N/A	14.0	-	N/A
กำไรขั้นต้น	0.8	3.5	-	N/A	N/A	4.4	-	N/A
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	47.1%	7.0%	-	N/A	N/A	8.6%	-	N/A
โครงการเหมืองหงสา D และหงสา O&M								
รายได้	351.1	398.0	413.0	13.4%	(3.6%)	749.1	756.6	(1.0%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา	245.2	276.5	253.4	12.8%	9.1%	521.7	513.8	1.5%
1ค่าเสื่อมราคา	44.2	44.8	45.6	1.3%	(1.7%)	89.0	89.6	(0.7%)
กำไรขั้นต้น	105.9	121.5	159.6	14.7%	(23.9%)	227.4	242.8	(6.3%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.2%	30.5%	38.6%	1.2%	(8.1%)	30.4%	32.1%	(1.7%)
โครงการ North Pit Wall Expansion								
รายได้	65.5	48.8	54.6	(25.5%)	(10.6%)	114.2	127.9	(10.7%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา	78.6	70.1	80.0	(10.8%)	(12.3%)	148.7	166.5	(10.7%)
ค่าเสื่อมราคา 1	11.9	11.8	11.8	(0.8%)	(0.4%)	23.7	23.5	0.7%
กำไรขั้นต้น	(13.1)	(21.3)	(25.4)	62.2%	(16.0%)	(34.5)	(38.7)	(10.8%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	(20.1%)	(43.6%)	(46.5%)	N/A	2.8%	(30.2%)	(30.2%)	0.0%
โครงการ Built Lease and Transfer								
รายได้	26.1	26.1	124.3	(0.0%)	(79.0%)	51.8	458.9	(88.7%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา	6.3	4.1	94.0	(34.9%)	(95.6%)	10.4	355.5	(97.1%)
ค่าเสื่อมราคา 1	-	-	1.3	N/A	N/A	-	5.3	N/A
กำไรขั้นต้น	19.8	22.0	30.3	11.1%	(27.5%)	41.4	103.4	(59.9%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	75.8%	84.3%	24.4%	11.1%	N/A	79.9%	22.5%	N/A

(1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีรายได้ 388.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.5 จากไตรมาส 1/2568 เนื่องจากมีฝนมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 และมีปริมาณสะสมในไตรมาส 2 มากกว่าปีก่อนเกือบ 2 เท่าและมากกว่าค่ากลางจากสถิติปริมาณน้ำฝนย้อนหลัง 10 ปี จำนวน 1.5 เท่า ทำให้เสียชั่วโมงการผลิตที่เกิดจากการเคลียร์น้ำของระบบสายพาน กำไรขั้นต้นลดลง 65.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นมากกว่าร้อยละ 100 จากไตรมาส 1/2568

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้ลดลง 167.9 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 30.2 เนื่องจากมีฝนมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 และมีปริมาณสะสมในไตรมาส 2 มากกว่าปีก่อนเกือบ 2 เท่าและมากกว่าค่ากลางจากสถิติปริมาณน้ำฝนย้อนหลัง 10 ปี จำนวน 1.5 เท่า ทำให้เสียชั่วโมงการผลิตจากการเคลียร์น้ำของระบบสายพาน ส่งผลให้ขาดทุนขั้นต้นเพิ่มขึ้น 22.9 ล้านบาท บาท หรือคิดเป็นมากกว่าร้อยละ 100 จากไตรมาส 2/2567

(2) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8/1 มีรายได้ 49.7 ล้านบาท เริ่มดำเนินงานตามสัญญา (สัญญาลงนามวันที่ 27 มีนาคม 2568) และสามารถทำงานได้ใกล้เคียงตามแผนงานที่วางไว้ มีกำไรขั้นต้น 3.5 ล้านบาท

(3) โครงการเหมืองหงสา D และ หงสา O&M

โครงการเหมืองหงสา มีรายได้ 398 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 46.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 จากไตรมาส 1/2568 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 15.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.7 จากไตรมาส 1/2568 เป็นผลมาจากระบบสายพานที่มีความเสถียรมากขึ้น การทำงานของโครงการหงสา D เป็นไปตามแผนงาน และจากรายได้งานส่วนเพิ่มของโครงการหงสา O&M ทั้งนี้โครงการหงสาคาดว่าระบบสายพานจะเปลี่ยนสายพานแล้วเสร็จในเดือนพฤศจิกายน 2568

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โครงการเหมืองหงสา มีรายได้ลดลง 15 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 3.6 กำไรขั้นต้นลดลง 38.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.9 จากไตรมาส 2/2567

(4) โครงการ North Pit Wall Expansion

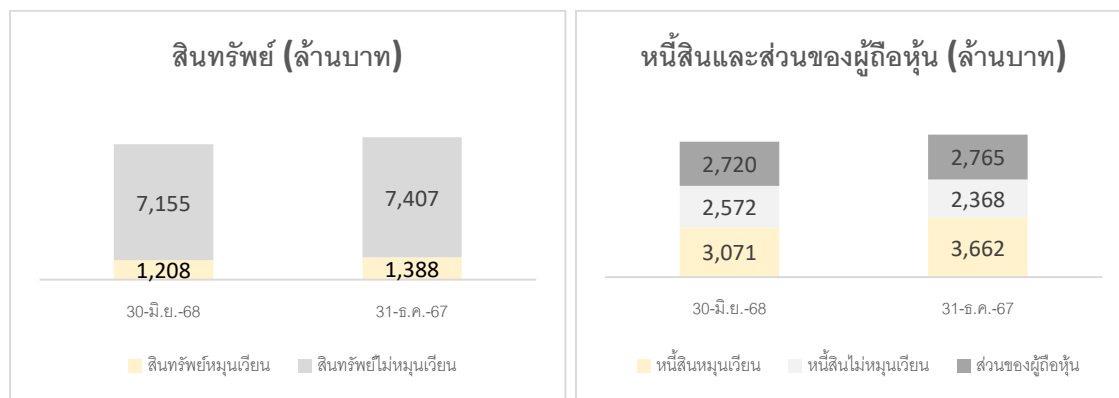
โครงการ North Pit Wall Expansion มีรายได้ 48.8 ล้านบาท ลดลง 16.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.5 จากไตรมาส 1/2568 เนื่องจากมีเครื่องจักรรอการซ่อมบำรุง และระยะทางที่วิ่งไกล และการจัดแผนเหมืองใหม่และสอดคล้องกับการเข้าฤดูฝนในไตรมาสที่ 3 ทำให้มีชั่วโมงการทำงานที่น้อยกว่าแผนการทำงาน ทั้งนี้โครงการมีต้นทุนการทำงานต่อหน่วย(BCM) เพิ่มขึ้นกว่าไตรมาสที่ 1 ส่งผลขาดทุนขั้นต้นเพิ่มขึ้น 8.2 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.2% จากไตรมาส 1/2568

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โครงการ North Pit Wall Expansion มีรายได้ ลดลง 5.8 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 10.6 แต่ต้นทุนการทำงานต่อหน่วย(BCM)ต่ำกว่า ทำให้มีผลขาดทุนขั้นต้นลดลง 4.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 16 จากไตรมาส 2/2567

(5) โครงการ Build Lease and Transfer

โครงการ Build Lease and Transfer มีรายได้ 26.1 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2568 ซึ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ยรับตามแผนการผ่อนชำระสัญญาเช่าทางการเงิน ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการลดลง 2.2 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 34.9 จากการต้นทุนการรับประกันการติดตั้งระบบสายพานลำเลียง ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9. จากไตรมาส 1/2568

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โครงการ Build Lease and Transfer มีรายได้ ลดลง 98.2 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 79 มีผลกำไรขั้นต้นลดลง 8.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 27.5 จากไตรมาส 2/2567 ซึ่งเป็นผลจากรายได้งานติดตั้งระบบขนส่งลำเลียงได้ส่งมอบงานตามกำหนดของสัญญาในเดือน เมษายน 2567 แล้ว

5. ฐานะทางการเงินและกระแสเงินสด**งบแสดงฐานะทางการเงิน****สินทรัพย์**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 8,362.8 ล้านบาท ลดลง 432.2 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 8,795 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.9 อันเนื่องมาจากมูลค่าเครื่องจักรที่ลดลงตามการตัดค่าเสื่อมราคา ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา

	(ล้านบาท)		
	30-มิ.ย.-68	31-ธ.ค.-67	เพิ่ม(ลด)
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,208.2	1,388.1	(179.9)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,154.6	7,406.9	(252.3)
รวมสินทรัพย์	8,362.8	8,795.0	(432.2)
			%
			(13.0%)
			(3.4%)
			(4.9%)

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 5,642.7 ล้านบาท ลดลง 387 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 6,029.7 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 6.4% โดยการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้เงินกู้และเจ้าหนี้การค้า

	(ล้านบาท)			
	30-มิ.ย.-68	31-ธ.ค.-67	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	3,070.6	3,661.7	(591.1)	(16.1%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	2,572.1	2,368.0	204.1	08.6%
รวมหนี้สิน	5,642.7	6,029.7	(387.0)	(6.4%)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 2,720.1 ล้านบาท ลดลง 45.2 ล้านบาทจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 2,765.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.6% จากการกำไรสุทธิของบริษัท

	(ล้านบาท)			
	30-มิ.ย.-68	31-ธ.ค.-67	เพิ่ม(ลด)	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,720.1	2,765.3	(45.2)	(1.6%)

งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 211.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท จาก ณ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 151.8 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

	(ล้านบาท)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	535.6
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(134.5)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(341.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่ม(ลด) – สุทธิ	60.0

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 535.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน (134.5) ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นไปตามแผนการลงทุน
- เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน (341.0) ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากชำระคืนเงินชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า

ข้อมูลทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับสิ้นสุด ปี 2568 และ ปี 2567 เท่ากับ 142.8 ล้านบาท และ 142.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5

	(ล้านบาท)		
	30-มิ.ย.-68	30-มิ.ย.-67	เพิ่ม(ลด)
ต้นทุนทางการเงิน	142.8	142.3	0.5
			%
			0.4%

6. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร		2567	3M/2568	6M/2568
อัตรากำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา)	(ร้อยละ)	13.3	17.8	10.8
EBITDA Margin	(ร้อยละ)	24.2	24.0	26.3
EBIT Margin	(ร้อยละ)	6.1	9.2	5.3
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	(1.1)	3.4	(2.5)

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		2567	*3M/2568	*6M/2568
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	(ร้อยละ)	3.0	4.6	2.3
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	12.8	15.2	12.0
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	9.7	15.4	7.0

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		2567	*3M/2568	*6M/2568
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.2X	2.3X	2.1X
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.7X	1.8X	1.7X
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (EBITDA Basis)	(เท่า)	4.4X	4.0X	4.7X
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.4X	0.4X	0.5X

หมายเหตุ

*อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 3 ธันวาคม 2567 คำนวณโดยวิธีใช้ผลตอบแทนย้อนหลัง 12 เดือน

7. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา บริษัทมีแหล่งเงินกู้ยืมที่แข็งแกร่งและมีอัตราส่วนของหนี้สินต่อทุนที่ปรับลดลง แต่ธุรกิจของบริษัท ที่ต้องใช้เครื่องจักรขนาดใหญ่ในการดำเนินงาน (Capital Asset Intensive) ทำให้มีความเสี่ยงในการจัดหาแหล่งเงินทุนเมื่อได้โครงการใหม่ๆ อีกทั้งนโยบายภาวะโลกร้อน การลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ออกสู่บรรยากาศส่งผลโดยตรงต่อการสนับสนุนทางการเงินในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับถ่านหินทั่วโลก

หากพิจารณาถึงมิติของการดำเนินกิจการ การที่ธุรกิจพึ่งพาลูกค้ารายย่อยและเป็นธุรกิจที่ดำเนินงานเหมือนถ่านหินเป็นหลักนั้น ทำให้มีความเสี่ยงในระยะยาวของการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตามลูกค้าปัจจุบันของบริษัทแม้จะมีรายย่อย แต่รายรับมีสัญญาแน่นอนระยะยาว ในขณะที่ลูกค้าก็มีความมั่นคงทางการเงิน ทั้ง กฟผ. และ บริษัทไฟฟ้าหงสา รวมทั้งมีงานประมูลใหม่ต่อเนื่องเพราะการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าถ่านหินยังคงมีความจำเป็นอย่างยิ่งต่อความมั่นคงทางพลังงานของประเทศ ประกอบกับ บริษัท ยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการสนับสนุนโครงการที่บริษัทไปร่วมประมูลใหม่ ขณะเดียวกัน บริษัท กำลังแสวงหาโครงการที่มีศักยภาพ นอกจากการทำเหมืองถ่านหินเข้ามาใน Portfolio ของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจพลังงานทางเลือกหรือธุรกิจอื่นๆ