

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัทดำเนินโครงการชุด ขนดินและถ่านหินภายใต้ 3 โครงการหลัก คือโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 โครงการ เหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสา โดยในไตรมาส 1/2562 มีการเติบโตของกำไรอย่างก้าวกระโดดที่ 92 ล้านบาท เนื่องจาก (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ประสิทธิภาพการทำงานกลับสู่ภาวะปกติ ค่าเสื่อมราคาลดลงและต้นทุนค่าไฟฟ้าลดลงจากไตรมาสที่ 4/2561 ที่มีการตั้งสำรองย้อนหลัง จึงทำให้กำไรขั้นต้นแม้ว่ายังคงขาดทุนเล็กน้อยแต่ขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2561 (2) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่อัตราการทำงาน (Utilization rate) ของระบบสายพานได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 85-90 ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 ที่อยู่ร้อยละ 70-75 (3) โครงการเหมืองหงสายังคงรักษาประสิทธิภาพการทำงานแม้ว่ากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากชั่วโมงการทำงานของผู้ว่าจ้างลดลง นอกจากนั้นทางบริษัทได้ชนะการประมูลงานโครงการ Operation and Maintenance Services for Waste Line 2 System และโครงการ Operation and Maintenance Services for Ash Conveyor System ที่เหมืองหงสา สปป.ลาว มูลค่างาน 2,265 ล้านบาท ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2563

### สำหรับผลประกอบการในไตรมาส 1/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2561

บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 ที่มีกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท เนื่องจากเหตุผลหลักคือ (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ประสิทธิภาพการทำงานกลับสู่ภาวะปกติ ค่าเสื่อมราคาและต้นทุนค่าไฟฟ้าลดลงจากไตรมาสที่ 4/2561 ที่มีการตั้งสำรองย้อนหลัง จึงทำให้ผลการขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 95 ล้านบาท จากไตรมาส 4/2561 ที่มีผลขาดทุนจำนวน 100 ล้านบาท (2) โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ซึ่งมากกว่าในช่วงไตรมาส 4/2561 ในขณะที่ต้นทุนค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินแทบไม่เปลี่ยนแปลง (3) อีกทั้งโครงการเหมืองหงสานั้นทำการผลิตได้ตามแผนงาน

### สำหรับผลประกอบการในไตรมาส 1/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2561

บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 39 ล้านบาท เนื่องจากมีผลผลิตที่เพิ่มขึ้นจากระบบสายพานโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เป็นหลัก โดยมีรายได้รวม 1,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 410 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ยังไม่มีระบบสายพาน

บริษัทมุ่งที่จะรักษาประสิทธิภาพการทำงาน ในโครงการเหมืองหงสา โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และจะเพิ่มอัตราการดำเนินงานของระบบสายพาน ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ในขณะเดียวกันบริษัทจะดำเนินการจัดเตรียมแผนการดำเนินงานโครงการใหม่ที่จะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2563 นอกจากนี้บริษัทยืนยันว่าภายใต้สถานการณ์ในประเทศไทยและปัจจัยการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศในปัจจุบัน บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบกับการทำงานและรายได้ที่จะได้รับตามสัญญา เนื่องจากบริษัทมีเครื่องจักรดำเนินงานพร้อมอยู่แล้วประกอบกับเป็นการดำเนินการภายใต้โครงการที่มีสัญญาการทำงานและกำหนดอัตราค่าจ้างไว้ล่วงหน้าในระยะยาว อีกทั้งผู้ว่าจ้างเป็นคู่สัญญาที่เป็นองค์กรที่มีความมั่นคง

## 2.สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2561	Q1/2562	Q1/2561	% เพิ่ม(ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY
รายได้รวม	1,181	1,246	837	6%	49%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	987	976	765	(1%)	28%
ค่าเสื่อมราคา	295	291	217	(1%)	34%
กำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา)	194	271	71	40%	279%
กำไรสุทธิ	11	92	(39)	760%	340%
EBITDA margin (%)	35%	39%	27%	4%	13%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16%	22%	9%	5%	13%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1%	7%	(5%)	6%	12%

**ผลการดำเนินงานไตรมาสเดือนไตรมาส 1/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2561 (QoQ)**

ในไตรมาส 1/2562 บริษัทมีรายได้รวม 1,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากไตรมาส 4/2561 ซึ่งเกิดจาก

- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ที่กลับสู่สภาวะปกติจากย้ายระบบสายพานในไตรมาส 4/2561
- โครงการเหมืองหงสา ที่สามารถรักษาประสิทธิภาพการผลิตที่ดี
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 85 -90 ซึ่งมากกว่าในช่วงไตรมาส 4/2561 ที่มีกำลังการผลิตเพียง ร้อยละ 70-75

ในขณะเดียวกันบริษัทมีต้นทุนที่สำคัญหลายรายการที่ลดลง ได้แก่

- ต้นทุนน้ำมันลดลง 23 ล้านบาท จากการเพิ่มอัตราการทำงานของระบบสายพาน ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8
- ต้นทุนทางการเงินลดลง 3 ล้านบาทจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ระยะยาว
- ค่าเสื่อมราคาลดลง 4 ล้านบาท จากการไม่มีภาระในการซื้อสินทรัพย์หลักเข้ามาเพิ่ม

ส่งผลให้ไตรมาส 1/2562 กำไรสุทธิ 92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 ที่มีกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 1/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2561 (YoY)

ในไตรมาส 1/2562 บริษัทมีรายได้รวม 1,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 410 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมาจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ใช้ระบบสายพานทำงานเป็นหลักแทนการใช้รถบรรทุกวิ่งดำเนินการ ตลอดทั้งระบบทำให้ต้นทุนทางตรงต่อหน่วยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีต้นทุนคงที่ที่เพิ่มสูงขึ้น สาเหตุหลักมาจาก

- ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 65 ล้านบาทจากการเบิกเงินกู้ระยะยาวจนครบจำนวน ในปี 2561 เพื่อใช้ชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8
- ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่รับรู้เต็มจำนวนในไตรมาส 4/2561

ส่งผลให้ไตรมาส 1/2562 มีกำไรสุทธิ 92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 39 ล้านบาท

## 3. ผลการดำเนินงานรายโครงการ

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2561	Q1/2562	Q1/2561	% เพิ่ม(ลด) QoQ	% เพิ่ม(ลด) YoY
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 7</b>					
รายได้	188	261	267	39%	(2%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	288	267	226	(7%)	18%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	75	62	69	(17%)	(10%)
กำไรขั้นต้น	(100)	(5)	40	95%	(113%)
อัตรากำไรขั้นต้น	(53%)	(2%)	15%	51%	(17%)
<b>โครงการเหมืองหงสา</b>					
รายได้	346	297	273	(14%)	9%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	216	201	197	(7%)	2%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	56	57	50	1%	14%
กำไรขั้นต้น	130	96	77	(26%)	26%
อัตรากำไรขั้นต้น	38%	32%	28%	(5%)	4%
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 8</b>					
รายได้	608	673	287	11%	134%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	482	507	343	5%	48%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	162	170	97	5%	75%
กำไรขั้นต้น	126	166	(55)	32%	400%
อัตรากำไรขั้นต้น	21%	25%	(19%)	4%	44%

**โครงการเหมืองแม่เมาะ 7**

กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ในไตรมาสที่ 1/2562 มีผลขาดทุนจำนวน 5 ล้านบาท โดยมีประสิทธิภาพการทำงานที่ดีกว่าไตรมาส 4/2561 แต่ต้นทุนดำเนินงานโดยรวมยังคงสูงขึ้น อาทิ ค่าซ่อมบำรุงที่ดำเนินการตามสภาพการใช้งานในปัจจุบันซึ่งอยู่ในช่วงท้ายของโครงการ ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาลดลงประมาณ 12 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 4/2561 จากเครื่องจักรบางตัวที่ดำเนินการหักค่าเสื่อมจนครบระยะเวลา จึงทำให้กำไรขั้นต้นแม้ว่ายังคงขาดทุนเล็กน้อย แต่ขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 95 ล้านบาท จากไตรมาส 4/2561 ที่มีผลขาดทุนจำนวน 100 ล้านบาท

หากพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 1/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2561 นั้น กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 มีผลขาดทุนจำนวน 5 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 1/2561 มีผลกำไรขั้นต้นจำนวน 40 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากต้นทุนดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุงเครื่องจักรตามสภาพการใช้งานในปัจจุบันซึ่งอยู่ในช่วงท้ายของโครงการ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมุ่งมั่นที่จะรักษาประสิทธิภาพการทำงานจนจบโครงการให้ได้มากที่สุด

### โครงการเหมืองหงสา

โครงการเหมืองหงสายังคงรักษาประสิทธิภาพการทำงานโดยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 96 ล้านบาท ลดลงจำนวน 34 ล้านบาทจากไตรมาส 4/2561 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 130 ล้านบาท โดยเหตุผลมาจากการผลผลิตที่ทำได้ลดลงร้อยละ 14 โดยสาเหตุมาจากชั่วโมงการทำงานของเครื่องจักรที่ลดลงจากแผนการปรับปรุงระบบสายพานของผู้ว่าจ้าง

หากพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 1/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2561 นั้น กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจำนวน 20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 77 ล้านบาท จากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้นจากการเพิ่มเครื่องจักรเข้าทำงานตามสัญญางานเพิ่ม

### โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีกำไรขั้นต้นจำนวน 166 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32 จากไตรมาส 4/2561 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 126 ล้านบาท เหตุผลหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากการที่อัตราการทำงาน (Utilization rate) ของระบบสายพานที่ทำได้เพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 85-90 ของกำลังการผลิตสูงสุด โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 ที่ทำได้เพียงประมาณร้อยละ 70-75 ของกำลังการผลิตสูงสุด จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 25 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามแผนเพิ่มอัตรารทำงานของระบบสายพานในปี 2562

หากพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 1/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2561 นั้น กำไรขั้นต้นของโครงการเพิ่มขึ้นจำนวน 222 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุนขั้นต้นจำนวน 55 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น 386 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 134 จากการนำระบบสายพานแทนระบบรถบรรทุกมาดำเนินงาน ซึ่งจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนยังไม่เริ่มดำเนินงาน

## 4.ฐานะทางการเงิน

### งบแสดงฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 11,713.7 ล้านบาท ลดลง 273.1 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 11,986.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.3 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 2,144.2 ล้านบาท ลดลง 159.5 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อนหน้า ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 9,569.5 ล้านบาท ลดลง 113.6 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและไม่มีภาวะในการซื้อสินทรัพย์หลักเข้ามาเพิ่ม

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 9,455.3 ลดลง 365.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.7 จากหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 9,820.7 ล้านบาท โดยมีหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 4,085 ล้านบาท ลดลง 129.6 ล้านบาท ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน มีจำนวน 5,370.3 ล้านบาท ลดลง 235.9 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 มีนาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 2,258.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 92.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 ซึ่งเป็น ซึ่งมาจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิในไตรมาส 1/2562

### งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 201.5 ล้านบาท ลดลง 121.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37.7 จาก ณ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 323.4 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 196.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน (93.3) ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่เป็นไปตามแผนการลงทุนโครงการ

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน (225) ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสา

### ข้อมูลทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2562 และ ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เท่ากับ 101.7 ล้านบาท และ 36.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 177.4 จากสาเหตุหลักคือ ในช่วงปี 2561 มีการทยอยเบิกวงเงินกู้ระยะยาวเพื่อใช้ในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นตามแผนการลงทุนในเครื่องจักรหลักของโครงการ

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	2561	Q1/2562
กำไรขั้นต้น หลังหักค่าเสื่อมราคา (ร้อยละ)	3.41	21.30
EBITDA (ร้อยละ)	25.33	39.30
EBIT (ร้อยละ)	-3.71	15.24
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	-7.85	7.41

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	2561	Q1/2562*
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	-2.56	-1.30
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	5.86	10.10
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	-12.00	-6.95

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	2561	Q1/2562
อัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.53x	4.19x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.68x	3.43x

## หมายเหตุ

\*อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2562 คำนวณโดยวิธีใช้ผลตอบแทนย้อนหลัง 12 เดือน

## 6. แนวโน้มการดำเนินงานโครงการของบริษัทในระยะต่อไป

บริษัทสามารถเพิ่มกำลังการผลิตของระบบสายพานโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 จากอัตราการทำงาน (utilization rate) ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณร้อยละ 85-90 ของกำลังการผลิตสูงสุดในช่วงไตรมาส 1/2562 และจะมีโอกาสเต็มกำลังการผลิตในช่วง 3 – 6 เดือนถัดไป