

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัทดำเนินโครงการชุด ขนดินและถ่านหินภายใต้ 3 โครงการหลัก คือโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 โครงการ เหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสา โดยในไตรมาส 3/2562 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 266 ล้านบาท ลดลง จากไตรมาส 2/2562 ที่มีผลกำไรสุทธิที่ 58 ล้านบาท เนื่องจาก (1) การบริหารจัดการเครื่องจักรทำงานช่วงฤดูฝนใน ไตรมาส 3/2562 ที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ซึ่งบริษัทได้เร่งดำเนินการปรับปรุงแก้ไขส่งผลให้ผลผลิตทั้ง 2 โครงการลดลงจาก ประมาณการร้อยละ 30 (2) โครงการเหมืองหงสามีกำไรขั้นต้นลดลงจากชั่วโมงระบบสายพานของผู้ว่าจ้างปรับลดลงช่วง ฤดูฝน (3) ต้นทุนในส่วนอื่นยังคงเดิม อาทิเช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายในขายและบริหาร และต้นทุนทางการเงิน นอกจากนี้ส่วนงานสายพาน O&M (Operation and Maintenance Agreement) ที่เหมืองหงสา มูลค่างานรวม 2,265 ล้านบาท ในขณะนี้อยู่ในระหว่างการจัดเตรียมเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยมีแผนการทำงานรับรู้รายได้ในเดือนมกราคม 2563 ตามกำหนดการเดิม

สำหรับความคืบหน้าของโครงการเหมืองถ่านหิน เมืองกัก ขณะนี้บริษัทได้ทำการจดทะเบียนก่อตั้งบริษัทร่วม ทุนกับบริษัทในประเทศเมียนมาร์ โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วน 70:30 ภายใต้ชื่อ บริษัท Mai Khot Energy Limited และเป็นผู้รับสิทธิในสัมปทานในการทำเหมืองทั้งหมด ในช่วงต่อไปบริษัทจะจัดทำแผนจัดการด้านสิ่งแวดล้อม และสื่อสารชุมชน เพื่อทำความเข้าใจให้ความรู้กับชุมชนรอบพื้นที่เหมืองก่อนการเข้าทำงานชุดขนถ่านเชิงพาณิชย์พร้อม ๆ กับการทำแผนการสำรวจลักษณะทางเคมีปริมาณสำรองถ่านหินในเขตพื้นที่ประทานบัตรโดยละเอียดควบคู่ไปกับการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนต่อยอดด้านพลังงานต่อไป

## 2. สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2562	Q3/2562	Q3/2561	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY	9M/2561	9M/2562	% เพิ่ม(ลด) YTD
รายได้รวม	1,202	891	787	(26%)	13%	2,443	3,340	37%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	946	997	866	5%	15%	2,458	2,919	19%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	293	292	274	(1%)	7%	724	876	21%
กำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา)	256	(106)	(79)	(141%)	(34%)	(15)	421	2,924%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	91	96	87	5%	10%	227	268	18%
EBITDA	465	98	115	(79%)	(14%)	499	1,050	110%
ต้นทุนทางการเงิน	98	94	84	(4%)	11%	182	294	62%
กำไรสุทธิ	58	(266)	(199)	(557%)	(34%)	(295)	(116)	61%
EBITDA margin (%)	39%	11%	15%	(28%)	(4%)	20%	31%	11%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	21%	(12%)	(10%)	(33%)	(2%)	(1%)	13%	13%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5%	(30%)	(25%)	(35%)	(5%)	(12%)	(3%)	9%

## ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 3/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2562 (QoQ)

ในไตรมาส 3/2562 บริษัทมีรายได้รวม 891 ล้านบาท ลดลง 311 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26 จากไตรมาส 2/2562 ซึ่งเกิดจาก

- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ผลผลิตลดลงเนื่องจากอยู่ช่วงฤดูฝนส่งผลต่อการจัดการพื้นที่ที่หน้างาน ต้นทุนค่าเช่าเครื่องจักรช่วยเพิ่มขึ้น รวมถึงบางช่วงของระบบสายพานมีการเสื่อมสภาพมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ประสิทธิภาพของระบบสายพานทั้งระบบทำงานได้ต่ำกว่าแผนงานที่วางไว้ อย่างไรก็ตามบริษัทได้เปลี่ยนสายพานชุดใหม่ในส่วนที่มีการเสื่อมสภาพโดยเร่งด่วนและคาดว่าประสิทธิภาพการทำงานของระบบสายพานในไตรมาส 4/2562 จะกลับมาทำงานได้ตามปกติ
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ผลผลิตลดลงเนื่องจากปัญหาการจัดการพื้นที่ที่หน้างานและยังไม่สามารถบูรณาการการทำงานในหลายส่วนของระบบงาน เพื่อรองรับสภาพการทำงานที่ค่อนข้างลำบากในช่วงหน้าฝนได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการจัดโครงสร้างการบริหารหน้างานใหม่เพื่อแก้ปัญหาที่พบในไตรมาสนี้

ในขณะเดียวกันบริษัทมีต้นทุนสำคัญที่ยังคงอยู่ในระดับเดิมไม่เปลี่ยนแปลง ได้แก่

- ต้นทุนทางการเงินลดลง 4 ล้านบาทจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ระยะยาว และชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นตามแผนการลดต้นทุนทางการเงิน
- ค่าเสื่อมราคาลดลง 1 ล้านบาท

ส่งผลให้ไตรมาส 3/2562 มีผลขาดทุนสุทธิ 266 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2562 ที่มีกำไรสุทธิ 58 ล้านบาท เป็นจำนวนเงิน 325 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 557

**ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 3/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2561 (YoY)**

ในไตรมาส 3/2562 บริษัทมีรายได้รวม 891 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมาจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ทยอยเพิ่มอัตราการผลิตของระบบสายพาน

แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีต้นทุนการดำเนินการเพิ่มสูงขึ้น สาเหตุหลักมาจาก

- สัดส่วนต้นทุนน้ำมันและต้นทุนค่าเช่าจากการใช้งานเครื่องจักรในช่วงฤดูฝนที่ไม่ได้ตามแผน
- ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้ระยะยาวจนครบจำนวน ในปี 2561 เพื่อใช้ชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8
- ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่รับรู้เต็มจำนวนในปลายปี 2561

ส่งผลให้ไตรมาส 3/2562 มีผลขาดทุนสุทธิ 266 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 199 ล้านบาท

## 3. ผลการดำเนินงานรายโครงการ

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2562	Q3/2562	Q3/2561	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY	9M/2561	9M/2562	% เพิ่ม (ลด) YTD
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 7</b>								
รายได้	246	150	149	(39%)	1%	660	657	(0%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	228	281	274	23%	2%	756	776	3%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	62	61	84	(1%)	(27%)	250	186	(25%)
กำไรขั้นต้น	18	(131)	(126)	(849%)	(4%)	(96)	(119)	(24%)
อัตรากำไรขั้นต้น	7%	(87%)	(85%)	(95%)	(3%)	(15%)	(18%)	(4%)
<b>โครงการเหมืองหงสา</b>								
รายได้	266	235	201	(12%)	17%	681	798	17%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	217	219	184	1%	19%	559	637	14%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	57	58	53	1%	9%	153	171	12%
กำไรขั้นต้น	49	16	16	(68%)	(3%)	122	162	32%
อัตรากำไรขั้นต้น	18%	7%	8%	(12%)	(1%)	18%	20%	2%
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 8</b>								
รายได้	665	475	427	(29%)	11%	1,065	1,813	70%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	500	493	405	(1%)	22%	1,140	1,499	32%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	173	172	136	(1%)	27%	321	515	61%
กำไรขั้นต้น	165	(18)	22	(111%)	182%	(75)	314	518%
อัตรากำไรขั้นต้น	25%	(4%)	5%	(29%)	(9%)	(7%)	17%	24%

**โครงการเหมืองแม่เมาะ 7**

โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ในไตรมาสที่ 3/2562 มีผลขาดทุนขั้นต้นจำนวน 131 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 2/2562 มีกำไรขั้นต้นจำนวน 18 ล้านบาท เป็นผลมาจากการทำงานในช่วงฤดูฝน และปัจจัยอื่น ๆ อาทิ

- ระบบสายพานเสื่อมสภาพมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ต้องหยุดระบบสายพานเพื่อทำการซ่อมแซมนอกแผน (แต่ได้มีการปรับเปลี่ยนอุปกรณ์แล้วเสร็จเมื่อปลายไตรมาสที่ 3/2562) ชั่วโมงการทำงานต่ำกว่าแผนงาน
- ต้นทุนค่าเช่าเครื่องจักรช่วยเพิ่มขึ้น สาเหตุจากต้องเร่งปรับปรุงสภาพพื้นที่หน้างานในช่วงฤดูฝน ให้รถบรรทุกทำงานในพื้นที่ได้เพื่อชดเชยชั่วโมงการหยุดของระบบสายพาน

หากพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 3/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2561 นั้น มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากสภาพสายพานที่เสื่อมสภาพต้องทำการปรับปรุงและผลผลิตบางส่วนมาจากรถบรรทุกทำงานในพื้นที่แทนชั่วโมงหยุดของระบบสายพาน

### โครงการเหมืองหงสา

โครงการเหมืองหงสา มีกำไรขั้นต้นจำนวน 13 ล้านบาท ลดลงจำนวน 33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 68 จากไตรมาส 2/2562 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 49 ล้านบาท โดยเหตุผลมาจากชั่วโมงทำงานระบบสายพานของผู้ว่าจ้างลดลงในช่วงฤดูฝน ส่งผลทำให้รายได้ลดน้อยลงในขณะที่ต้นทุนคงที่ เช่น ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนขายและบริหาร ไม่ลดลง

หากพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 3/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2561 นั้น มีกำไรขั้นต้น 16 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลง

### โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีผลขาดทุนขั้นต้นจำนวน 18 ล้านบาท ลดลง 183 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 111 เนื่องจากการดำเนินการในช่วงฤดูฝน และ

- รายได้โครงการลดลงร้อยละ 29 จาก Utilization rate ของระบบสายพานได้ร้อยละ 66 (จากร้อยละ 90 ในไตรมาสที่2/2562) เนื่องจากชั่วโมงระบบสายพานถูกผลกระทบจากฝนมากกว่า 200 ชั่วโมง และการบริหารจัดการเครื่องจักรในช่วงฤดูฝนไม่เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้ อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการจัดโครงสร้างการบริหารหน้างานใหม่เพื่อแก้ปัญหาที่พบในไตรมาสนี้
- ต้นทุนค่าเช่าเครื่องจักรช่วยเพิ่มขึ้น สาเหตุจากต้องเร่งปรับสภาพพื้นที่หน้างานในช่วงฤดูฝน ให้รถบรรทุกทำงานในพื้นที่ได้ ชดเชยชั่วโมงการหยุดของระบบสายพาน

หากพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 3/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2561 นั้น กำไรขั้นต้นของโครงการลดลงจำนวน 39 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 22 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก

- ต้นทุนค่าเช่าเครื่องจักรช่วยเพิ่มขึ้น เพื่อมาปรับสภาพพื้นที่หน้างาน
- ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น จำนวน 37 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 27 ตามการติดตั้งและใช้งานเครื่องจักรหลักเต็มระบบเมื่อปลายปี 2561

#### 4.ฐานะทางการเงิน

##### งบแสดงฐานะทางการเงิน

###### **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 11,707.6 ล้านบาท ลดลง 879.2 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 11,986.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.3 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 1,874.5 ล้านบาท ลดลง 429.2 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อนหน้า ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 9,233.1 ล้านบาท ลดลง 450 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและมีการซื้อสินทรัพย์เครื่องจักรเข้ามาเพิ่มเติมเล็กน้อย

###### **หนี้สิน**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 9,033 ล้านบาท ลดลง 787.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8 จากหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 9,820.7 ล้านบาท โดยมีหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 3,408.3 ล้านบาท ลดลง 806.2 ล้านบาท ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน มีจำนวน 5,624.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.6 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการออกหุ้นกู้จำนวน 700 ล้านบาท แต่เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ลดลงจำนวนมาก และการทยอยจ่ายคืนเงินกู้

###### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ 30 กันยายน 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 2,074.6 ล้านบาท ลดลง 91.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.2 ซึ่งมาจากผลประกอบการที่มีผลขาดทุนสุทธิในงวด 9 เดือน ปี2562

##### งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 369.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จาก ณ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 323.4 ล้านบาท

**เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 784.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการบวกกลับของค่าเสื่อมราคา รวมถึงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นตามเงื่อนไขการชำระเงิน

**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน (342.3) ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นไปตามแผนการลงทุนโครงการและจ่ายค่าสำรวจและพัฒนาแหล่งแร่

**เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน (395.4) ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากจ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน รวมถึงมีการรับเงินสดจากการออกหุ้นกู้จำนวน 694.7 ล้านบาท

##### ข้อมูลทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับ สิ้นสุดไตรมาสที่ 3 ปี 2562 และ ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 เท่ากับ 93.9 ล้านบาท และ 84.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 จากสาเหตุหลักคือ ในช่วงปี 2561 มีการทยอยเบิกวงเงินกู้ระยะยาวเพื่อใช้ในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นตามแผนการลงทุนในเครื่องจักรหลักของโครงการ รวมทั้งมีภาระหนี้จากการออกหุ้นกู้จำนวน 700 ล้านบาทเมื่อกลางปี 2562

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	2561	3M/2562	6M/2562	9M/2562
กำไรขั้นต้น หลังหักค่าเสื่อมราคา (ร้อยละ)	3.41	21.30	20.17	11.37
EBITDA (ร้อยละ)	25.33	39.30	39.21	31.89
EBIT (ร้อยละ)	-3.71	15.24	13.90	4.63
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	-7.85	7.41	4.85	-3.46

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	2561	*3M/2562	*6M/2562	*9M/2562
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	-2.56	-1.30	-1.12	-0.91
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	5.86	10.10	11.22	11.73
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	-12.00	-6.95	-5.69	-4.98

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	2561	3M/2562	6M/2562	9M/2562
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.53x	4.19x	4.00x	4.42x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.68x	3.43x	3.59x	3.88x

หมายเหตุ \*อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2562 คำนวณโดยวิธีใช้ผลตอบแทนย้อนหลัง 12 เดือน

## 6.แนวโน้มการดำเนินงานโครงการของบริษัทในระยะต่อไป

จากผลประกอบการในไตรมาสที่ประสพภาวะขาดทุนสูง บริษัทจำเป็นต้องเร่งผลผลิตและควบคุมต้นทุนให้กลับมาสู่สภาวะปกติให้เร็วที่สุด

สำหรับความคืบหน้าของโครงการเหมืองถ่านหิน เมืองก๊ก หลังจากที่บริษัทได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงกับ บริษัท Golden Lake Co.,Ltd. (GL) เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2562 ที่ผ่านมา เพื่อร่วมดำเนินการพัฒนาโครงการเหมืองถ่านหิน เมืองก๊ก (Mai Khot Coal Mine) ซึ่งตั้งอยู่ที่ รัฐฉาน สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ ซึ่งในขณะนี้บริษัทได้จดทะเบียนก่อตั้งบริษัทร่วมทุนกับบริษัทเมียนมาร์โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ในสัดส่วน 70:30 ภายใต้ชื่อ Mai Khot Energy Limited

นอกจากนี้ส่วนงานสายพาน O&M (Operation and Maintenance Agreement) ที่เหมืองหงสา มูลค่างานรวม 2,265 ล้านบาท ณ ขณะนี้อยู่ในระหว่างการจัดเตรียมเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยมีแผนการทำงานรับรู้รายได้ในเดือน มกราคม 2563 ตามกำหนดการเดิม