

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

ปัจจุบันบริษัทดำเนินโครงการชุด ขนดินและถ่านหินภายใต้ 2 โครงการหลัก คือโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสา โดยบริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 239 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 167 ล้านบาทจากไตรมาส 4/2563 ที่มีกำไรสุทธิ 72 ล้านบาท จากการบริหารแผนงานจัดการระบบสายพานได้เต็มระบบและแผนงานซ่อมบำรุงได้เป็นอย่างดีมีประสิทธิภาพ ทำให้ต้นทุนดำเนินงานโดยรวมปรับลดลงในไตรมาส 1/2564 รวมถึงการจัดการค่าใช้จ่ายขายและบริหารปรับลดลงกว่าไตรมาสก่อนจำนวน 89 ล้านบาท แม้ว่าในไตรมาสนี้จะมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายของโครงการเหมืองก๊ก สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา จำนวน 28 ล้านบาท ก็ตาม โดยเป็นการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายประมาณ 1 ใน 3 ของเงินลงทุนทั้งหมดเนื่องจากเกิดความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ในช่วงเวลานี้

สำหรับไตรมาส 1/2564 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 137 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 134 ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงสำคัญ คือ ต้นทุนการจ้างงานผู้รับเหมา ค่าเสื่อมราคา และต้นทุนทางการเงิน ได้ปรับลดลง อย่างมีนัยสำคัญทำให้ผลประกอบการดีขึ้นอย่างมาก

สำหรับโครงการเหมืองก๊ก ณ ขณะนี้อยู่ในระหว่างการพิจารณาสถานการณ์ COVID-19 และสถานการณ์การเมืองภายในของประเทศเมียนมาร์ ทำให้แผนการดำเนินโครงการต้องหยุดพักไปชั่วคราว แม้ว่าบริษัทจะมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายในบางส่วนไปก่อน แต่สิทธิและโอกาสในการดำเนินงานยังไม่ได้สิ้นสุดลง ซึ่งหากสามารถกลับมาดำเนินงานโครงการต่อไปได้บริษัทจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบอีกครั้งหนึ่ง

## 2.สรุปภาพรวม ผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2563	Q1/2564	Q1/2563	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY
รายได้รวม	1,248	1,229	1,307	(2%)	(6%)
รายได้จากการให้บริการ	1,235	1,211	1,297	(2%)	(7%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	907	844	1,036	(7%)	(19%)
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	259	251	275	(3%)	(9%)
กำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา)	328	367	262	12%	40%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	197	108	94	(45%)	15%
EBITDA	410	535	478	31%	12%
ต้นทุนทางการเงิน	72	69	87	(4%)	(21%)
กำไรสุทธิ*	72	239	102	234%	134%
EBITDA margin (%)	33%	44%	37%	11%	7%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27%	30%	20%	4%	10%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6%	19%	8%	14%	12%

\*กำไรสุทธิส่วนของบริษัท

**ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 1/2564 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2563 (QoQ)**

ในไตรมาส 1/2564 บริษัทมีรายได้รวม 1,229 ล้านบาท ลดลง 19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2 จากไตรมาส 4/2563 โดยผลผลิตทั้ง 2 โครงการทำรายได้ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายสำคัญมีการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- ค่าเสื่อมราคาลดลง 8 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาครบตามอายุของเครื่องจักร
- ต้นทุนค่าน้ำมันเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท จากอัตราราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ตามภาวะตลาดโลก
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 89 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสนี้ไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการปรับปรุงรายการบัญชีระหว่างบริษัทกับกิจการร่วมค้าโครงการ 7 แม้ว่าในไตรมาสนี้มีการตั้งสำรองโครงการเมืองก๊ก จำนวน 28 ล้านบาท โดยตั้งสำรองประมาณ 1 ใน 3 ของเงินลงทุน เนื่องจากเกิดความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ของประเทศเมียนมาร์
- ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าสำหรับค่ารถอณเครื่องมือและอุปกรณ์โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เมื่อดีโครงการ จำนวน 15 ล้านบาท
- ต้นทุนทางการเงินลดลง 3 ล้านบาท จากการทยอยคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามสัญญาทำให้เงินต้นลดลง และการบริหารสภาพคล่องทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ

ส่งผลให้ไตรมาส 1/2564 บริษัทมีกำไรสุทธิ 239 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 167 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 234 จากไตรมาส 4/2563 และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มเป็นร้อยละ 19 จากร้อยละ 6

**ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 1/2563 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2564 (YoY)**

บริษัทมีรายได้ลดลง 77 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากในช่วงไตรมาส 1/2563 นั้นยังมีรายได้เสริมจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 เข้ามาในช่วงท้ายสัญญา (โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 สิ้นสุดสัญญา 30 เมษายน 2563)

ทั้งนี้บริษัทมีต้นทุนการดำเนินการลดลง 214 ล้านบาท โดยมีต้นทุนสำคัญที่เปลี่ยนแปลง ได้แก่

- ค่าเสื่อมราคาลดลง 24 ล้านบาท มาจากเครื่องจักรในโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ที่ได้ตัดค่าเสื่อมราคาจนครบหลังสิ้นสุดโครงการแล้ว และได้นำมาเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ทำให้ระบบสายพานทำงานได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อีกทั้งมีการปรับประสิทธิภาพการจ้างงานผู้รับเหมาให้สอดคล้องกับพื้นที่แผนเหมือง ส่งผลให้สามารถปรับลดต้นทุนการจ้างงานผู้รับเหมาลดลงได้
- ต้นทุนการจ้างงานผู้รับเหมาลดลง 106 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่งวดก่อนหน้ามีการจ้างงานผู้รับเหมาสูงในช่วงท้ายโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ประกอบกับในไตรมาสนี้มีการบริหารจัดการเครื่องจักรได้มีประสิทธิภาพขึ้น
- ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 18 ล้านบาท จากการทยอยคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามสัญญาทำให้เงินต้นลดลง และการบริหารสภาพคล่องทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ

ส่งผลให้ไตรมาส 1/2564 มีกำไรสุทธิ 239 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 134 จากไตรมาส 1/2563 และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มเป็นร้อยละ 19 จากร้อยละ 8

## 3. ผลการดำเนินงานรายโครงการ

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2563	Q1/2564	Q1/2563	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 8</b>					
รายได้	873	850	768	(3%)	11%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	628	618	568	(2%)	9%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	201	193	166	(4%)	16%
กำไรขั้นต้น	245	232	199	(5%)	17%
อัตรากำไรขั้นต้น	28%	27%	26%	(1%)	1%
<b>โครงการเหมืองหงสา</b>					
รายได้	357	356	298	(0%)	20%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	266	259	236	(3%)	10%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	57	57	64	(0%)	(12%)
กำไรขั้นต้น	90	98	62	8%	58%
อัตรากำไรขั้นต้น	25%	27%	21%	2.1%	6.7%

**โครงการเหมืองแม่เมาะ 8**

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีรายได้ลดลง 23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3 จากไตรมาส 4/2563 เนื่องจากผลผลิตลดลงเล็กน้อย ส่วนกำไรขั้นต้นลดลง 13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 แต่มีรูปแบบการบริหารจัดการระบบสายพานได้เต็มระบบและแผนงานซ่อมบำรุงได้เป็นอย่างดีมีประสิทธิภาพ ทำให้ต้นทุนดำเนินงานโดยรวมปรับลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเป็นร้อยละ 27 จากเดิมร้อยละ 28 ในไตรมาส 4/2563

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากการปรับประสิทธิภาพการทำงานของเจ้าหน้าที่ให้สอดคล้องกับพื้นที่แผนเหมือง ส่งผลให้สามารถปรับลดต้นทุนการดำเนินงานผู้รับเหมาได้ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27 จากเดิมร้อยละ 26 ในไตรมาส 1/2563

**โครงการเหมืองหงสา**

โครงการเหมืองหงสา มีรายได้ลดลง 1 ล้านบาท จากไตรมาส 4/2563 โดยทำผลผลิตได้ใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า ส่วนกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ส่งผลถึงอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27 จากเดิมร้อยละ 25 ในไตรมาส 4/2563

หากพิจารณาผลประกอบการในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้านั้น โครงการเหมืองหงสากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 36 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58 จากการทำผลผลิตได้เพิ่มขึ้นมากเนื่องจากในช่วงไตรมาส 1 ของปีนี้ไม่มีการหยุดการทำงานเพื่อ relocate สายพานหรือปรับปรุงแก้ไขระบบสายพาน และการปรับลดกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้า ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27 จากเดิมร้อยละ 21 ในไตรมาส 1/2563

#### 4.ฐานะทางการเงิน

##### งบแสดงฐานะทางการเงิน

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 9,873.03 ล้านบาท ลดลง 136.36 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 10,009.39 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.36% โดยมีรายละเอียดดังนี้ (ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค. 2563	ณ 31 มี.ค.2564	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,453.71	1,583.00	129.29	8.89%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	8,555.68	8,290.03	-265.64	-3.10%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,009.39</b>	<b>9,873.03</b>	<b>-136.36</b>	<b>-1.36%</b>

##### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 7,224.12 ล้านบาท ลดลง 372.25 ล้านบาท จากหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 7,597.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.90 โดยการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้ (ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค. 2563	ณ 31 มี.ค.2564	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	2,928.31	2,884.87	-43.44	-1.48%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	4,668.82	4,340.01	-328.81	-7.04%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>7,597.12</b>	<b>7,224.88</b>	<b>-372.25</b>	<b>-4.90%</b>

##### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 2,648.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 235.89 ล้านบาทจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 2,412.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.78 จากกำไรสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้น มีรายละเอียดดังนี้ (ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค. 2563	ณ 31 มี.ค.2564	เพิ่ม(ลด)	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,412.26</b>	<b>2,648.16</b>	<b>235.89</b>	<b>9.78%</b>

**งบกระแสเงินสด**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 221.16 ล้านบาท ลดลง 20.52 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.49 จาก ณ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 241.68 ล้านบาท สรุปสาเหตุหลักได้ดังนี้

(ล้านบาท)

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	367.30
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-17.42
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-372.64
ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน	-0.02
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง – สุทธิ</b>	<b>-20.52</b>

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 367.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน -17.42 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นไปตามแผนการลงทุน

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน - 372.64 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

**ข้อมูลทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินสำหรับสิ้นสุดไตรมาส 1 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2563 เท่ากับ 69.37 ล้านบาท และ 87.23 ล้านบาทตามลำดับ ลดลงร้อยละ 21.02 จากสาเหตุหลักคือ จากการทยอยคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามสัญญาเงินกู้และอัตราดอกเบี้ย MLR ที่มีการปรับลดลง

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร		2563	Q1/2564
อัตรากำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา)	(ร้อยละ)	20.86	30.33
EBITDA Margin	(ร้อยละ)	34.85	44.20
EBIT Margin	(ร้อยละ)	11.52	22.92
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	5.05	19.43

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		2563	*Q1/2564
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	(ร้อยละ)	2.28	3.80
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	10.66	19.56
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	10.53	14.94

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		2563	Q1/2564
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	3.15x	2.73x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.85x	2.45x

## หมายเหตุ

\*อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2564 คำนวณโดยวิธีใช้ผลตอบแทนย้อนหลัง 12 เดือน