

16 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานประจำปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานประจำปี 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2568 ทั้งสิ้น 697.59 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 966.59 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิ
หุ้นละ 1.33 บาทลดลงจากปีก่อนหุ้นละ 1.84 บาทคิดเป็นร้อยละ 58.08 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2568 ทั้งสิ้น 641.13
ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 952.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 59.78 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ
10.30 และ 20.53 ตามลำดับ

(2) มีขาดทุนสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ
ในปี 2568 ทั้งสิ้น 4.14 ล้านบาท ทำให้กำไรลดลงจากปีก่อน 15.60 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 136.13 เนื่องจากราคาขายเอทานอล
ลดลงร้อยละ 36.13 และ

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในปี 2568 จำนวน 60.60 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.82 ล้านบาทคิดเป็น
ร้อยละ 3.10

รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหรือผลกระทบที่เกิดขึ้นได้ชี้แจงไว้ในคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
(MD&A) แล้ว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ในนามบริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

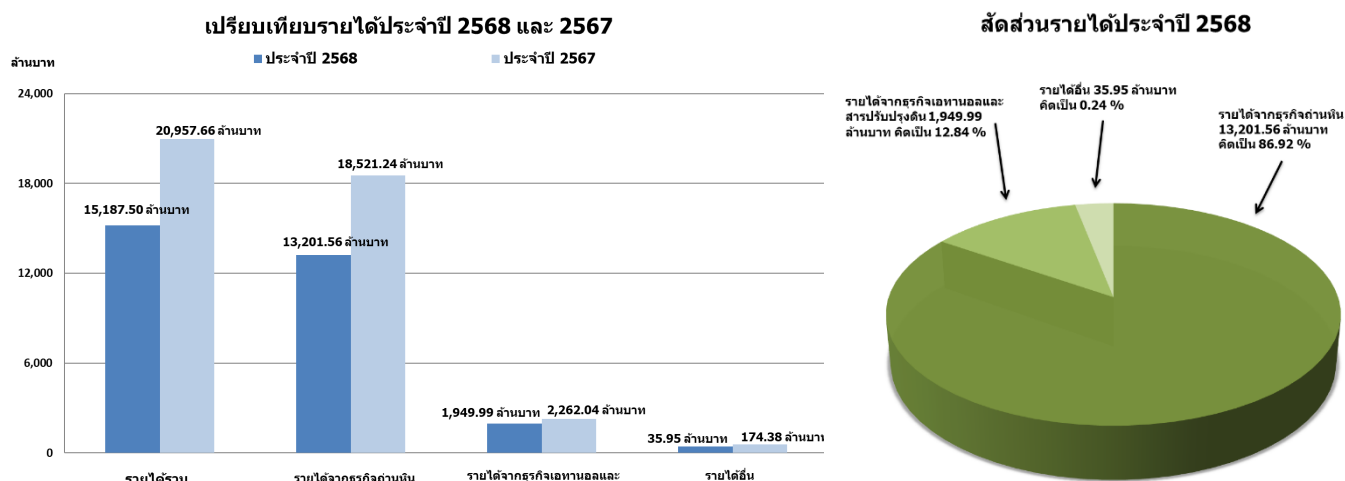
(นางเพชรรัตน์ ฉายานนท์)

ผู้อำนวยการสายงานบัญชีการเงิน

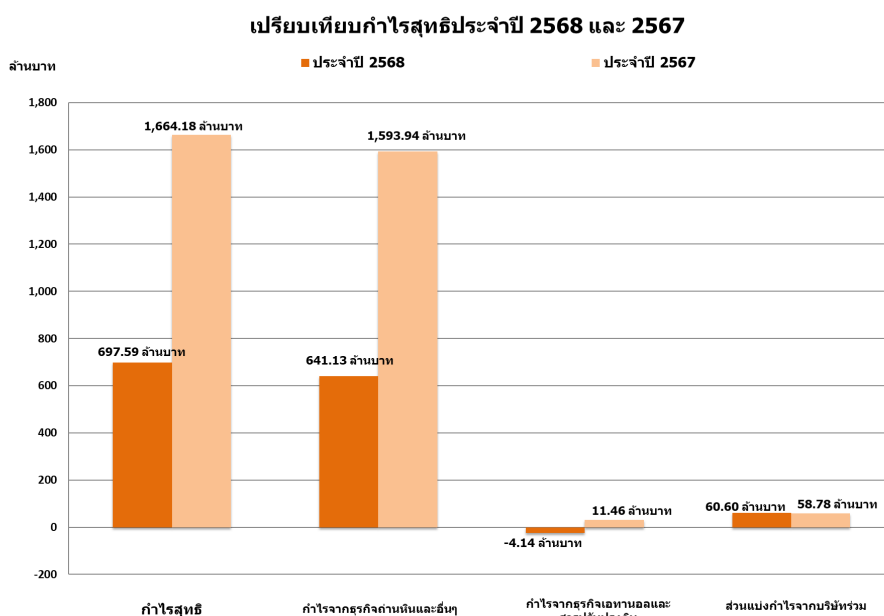
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (งบการเงินรวมประจำปี 2568)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในปี 2568 ทั้งสิ้น 15,187.50 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 5,770.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.53 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นในปี 2568 ร้อยละ 86.92, 12.84 และ 0.24 ตามลำดับ



(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2568 ทั้งสิ้น 697.59 ล้านบาท คิดเป็นหุ้นละ 1.33 บาทลดลงจากปีก่อน 966.59 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 58.08 โดยมีกำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 6.95 กำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 20.55 และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ร้อยละ 8.39



(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่อง ณ วันสิ้นปี 2568 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) สูงถึง 2.85 เท่า และ 1.78 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 26.44 และ 35.94 ตามลำดับ

(4) ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักสรุปได้ดังนี้ :

(4.1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในปี 2568 ทั้งสิ้น 13,201.56 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 5,319.68 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.72 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 10.30 และ 20.53 ตามลำดับ

(4.2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2568 ทั้งสิ้น 641.13 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 952.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 59.78 เนื่องจากฝนตกหนักอย่างต่อเนื่องในประเทศอินโดนีเซีย ทำให้เกิดภัยพิบัติน้ำท่วมโคลนถล่มหลายพื้นที่ซึ่งเป็นอุปสรรคในการทำเหมืองหรือผลิตการขนส่งและจำหน่ายถ่านหิน กอปรกับราคาขายถ่านหินในปี 2568 ลดลงเนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

(5) ผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงและสารปรับปรุงดินซึ่งเป็นธุรกิจรองสรุปได้ดังนี้ :

(5.1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในปี 2568 ทั้งสิ้น 1,949.99 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 312.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.80 เนื่องจากอุปทานที่ล้นตลาด ทำให้ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงจากปีก่อนถึงร้อยละ 36.13 แม้ปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 32.92

(5.2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2568 ทั้งสิ้น 4.14 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 15.60 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 136.13 เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ปี 2568		ปี 2567		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	(%)	ล้านบาท	(%)	ล้านบาท	(%)
รายได้จากการขายถ่านหิน	13,201.56	86.92	18,521.24	88.37	(5,319.68)	(28.72)
รายได้จากการขายเอทานอล	1,949.99	12.84	2,262.04	10.79	(312.05)	(13.80)
รายได้อื่น	35.95	0.24	174.38	0.84	(138.43)	(79.38)
รวมทั้งสิ้น	15,187.50	100.00	20,957.66	100.00	(5,770.16)	(27.53)

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในปี 2568 ทั้งสิ้น 15,187.50 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 5,770.16 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.53 เนื่องจาก

(1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในปี 2568 ซึ่งเป็นธุรกิจหลักทั้งสิ้น 13,201.56 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 5,319.68 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.72 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในปี 2568 ซึ่งเป็นธุรกิจรองทั้งสิ้น 1,949.99 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 312.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.80 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้วและ

(3) มีรายได้อื่นในปี 2568 ทั้งสิ้น 35.95 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 138.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 79.38 เนื่องจากมีรายได้จากการให้บริการท่าเรือของบริษัทฯ ย่อยลดลงและในปี 2567 มีรายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากมันเส้นซึ่งเป็นวัตถุดิบเกิดการลุกไหม้ 70.91 ล้านบาทแต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในปี 2568

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่าย	ปี 2568		ปี 2567		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	(%) ยอดขาย	ล้านบาท	(%) ยอดขาย	ล้านบาท	(%) ยอดขาย
ธุรกิจถ่านหิน						
ต้นทุนขาย	7,407.50	56.11	9,264.95	50.02	(1,857.45)	(20.05)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	4,247.01	32.17	5,228.35	28.23	(981.34)	(18.77)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	627.48	4.75	1,594.91	8.61	(967.43)	(60.66)
ธุรกิจเอทานอล						
ต้นทุนขาย	1,816.01	93.13	2,048.87	90.58	(232.86)	(11.37)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	106.16	5.44	219.86	9.72	(113.70)	(51.71)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1.50)	(0.08)	6.53	0.29	(8.03)	(122.97)

ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในปี 2568 ทั้งสิ้น 12,281.99 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 3,806.22 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.66 เนื่องจาก

- (1) ต้นทุนขายลดลงจากปีก่อน 1,857.45 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.05 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อเมตริกตันลดลงร้อยละ 10.30 และ 10.86 ตามลำดับ
- (2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากปีก่อน 981.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.77 เนื่องจากค่าตอบแทนที่จ่ายให้ภาครัฐลดลงตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ลดลงและ
- (3) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากปีก่อน 967.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 60.66 เนื่องจากกำไรลดลง

ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในปี 2568 ทั้งสิ้น 1,920.67 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 354.59 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.58 เนื่องจาก

- (1) ต้นทุนขายลดลงจากปีก่อน 232.86 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.37 เนื่องจากต้นทุนผลผลิตลดลง
- (2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากปีก่อน 113.70 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 51.71 เนื่องจากค่าใช้จ่ายโรงงานที่โอนมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารจากการหยุดผลิตเอทานอลชั่วคราวลดลง และในปี 2567 มีค่าเสียหายจากเหตุการณ์ลุกไหม้ของวัตถุดิบมันเส้น 74.33 ล้านบาทและ
- (3) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากปีก่อน 8.03 ล้านบาท เนื่องจากมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ

รายได้และค่าใช้จ่ายทางการเงิน

รายการ	หน่วย : ล้านบาท						เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ปี 2568			ปี 2567				
	ธุรกิจถ่านหิน	ธุรกิจเอทานอลและ สารปรับปรุงดิน	รวมทั้งสิ้น	ธุรกิจถ่านหิน	ธุรกิจเอทานอลและ สารปรับปรุงดิน	รวมทั้งสิ้น	ล้านบาท	%
รายได้ทางการเงิน	86.18	0.11	86.29	122.80	0.21	123.01	(36.72)	(29.85)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	20.44	55.65	76.09	18.93	63.37	82.30	(6.21)	(7.55)

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ทางการเงินในปี 2568 ทั้งสิ้น 86.29 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 36.72 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.85 เนื่องจากดอกเบี้ยรับลดลงและ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2568 ทั้งสิ้น 76.09 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 6.21 ล้านบาทและคิดเป็นร้อยละ 7.55 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามยอดเงินกู้ที่ลดลง

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดิน		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ปี 2568						
รายได้จากการขาย	13,201.56	100.00	1,949.99	100.00	15,151.55	100.00
หัก ต้นทุนขาย	7,407.50	56.11	1,816.01	93.13	9,223.51	60.88
กำไรขั้นต้น	5,794.06	43.89	133.98	6.87	5,928.04	39.12
ปี 2567						
รายได้จากการขาย	18,521.24	100.00	2,262.04	100.00	20,783.28	100.00
หัก ต้นทุนขาย	9,264.95	50.02	2,048.87	90.58	11,313.82	54.44
กำไรขั้นต้น	9,256.29	49.98	213.17	9.42	9,469.46	45.56

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในปี 2568 ทั้งสิ้น 5,928.04 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 39.12 ของรายได้จากการขายลดลงจากปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 9,469.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 45.56 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในปี 2568 ทั้งสิ้น 5,794.06 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 43.89 ของรายได้จากการขายลดลงจากปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 9,256.29 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 49.98 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 20.53 และ

(2) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในปี 2568 ทั้งสิ้น 133.98 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.87 ของรายได้จากการขายลดลงจากปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 213.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.42 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายเอทานอลลดลงถึงร้อยละ 36.13

กำไรสุทธิ	หน่วยวัด	ปี 2568		ปี 2567		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	ล้านบาท	641.13	91.91	1,593.94	95.78	(952.81)	(59.78)
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	ล้านบาท	(4.14)	(0.59)	11.46	0.69	(15.60)	(136.13)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	ล้านบาท	60.60	8.68	58.78	3.53	1.82	3.10
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	697.59	100.00	1,664.18	100.00	(966.59)	(58.08)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	1.33		3.17		(1.84)	(58.08)
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท							

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปี 2568 ทั้งสิ้น 697.59 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 966.59 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิต่อหุ้นละ 1.33 บาทลดลงจากปีก่อนหุ้นละ 1.84 บาทคิดเป็นร้อยละ 58.08 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2568 ทั้งสิ้น 641.13 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 952.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 59.78 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีขาดทุนสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2568 ทั้งสิ้น 4.14 ล้านบาท ทำให้กำไรลดลงจากปีก่อน 15.60 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 136.13 เนื่องจากราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในปี 2568 จำนวน 60.60 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน 1.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.10

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าเสื่อมสิน) ในปี 2568 จำนวน 3,120.60 ล้านบาทลดลงจากปี 2567 จำนวน 2,490.72 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 44.39 โดยมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 20.55 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 23.26

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 6.95 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 45.92

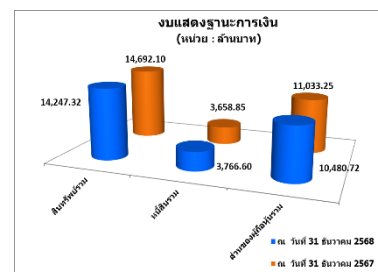
(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในปี 2568 ร้อยละ 8.39 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 58.10

(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 7.30 และ 37.96 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 60.02 และ 51.42 ตามลำดับ

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	14,247.32	14,692.10	(444.78)	(3.03)
หนี้สินรวม	ล้านบาท	3,766.60	3,658.85	107.75	2.94
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	10,480.72	11,033.25	(552.53)	(5.01)
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	15.46	16.22	(0.76)	(4.69)
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

สินทรัพย์ : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นปี 2568 จำนวน 14,247.32 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 444.78 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.03 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 1,055.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.04 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1,063.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22.19 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 576.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 33.58 (ค) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 4.08 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.04 และ (ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้าฯ เพิ่มขึ้น 579.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.00 และ (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 611.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.32



หนี้สิน : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันสิ้นปี 2568 จำนวน 3,766.60 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 107.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.94 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 210.94 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 30.83 (2) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ฯลฯ ลดลง 134.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 21.72 (3) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้รอตัดบัญชีรวมทั้งสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองของบริษัทย่อยและสำรองผลประโยชน์พนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้นสุทธิ 55.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.45 และ (4) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อยลดลง 23.86 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.60

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันสิ้นปี 2568 จำนวน 10,480.72 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 552.53 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.01 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 16.22 บาทเหลือหุ้นละ 15.46 บาท ซึ่งลดลงหุ้นละ 0.76 บาทคิดเป็นร้อยละ 4.69 เนื่องจาก (1) กำไรสะสมลดลงจากปีก่อน 202.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.81 เนื่องจากมีกำไรสุทธิ 697.59 ล้านบาท แต่จ่ายเงินปันผล 892.50 ล้านบาทและมีขาดทุนจากรายการเบ็ดเสร็จอื่น 7.14 ล้านบาท (2) ผลแตกต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง 198.83 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 173.26 และ (3) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลง 151.65 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.03

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ปี 2568	ปี 2567
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	2,562.29	4,158.91
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(467.15)	(1,111.80)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,428.50)	(2,569.34)
ผลแตกต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(13.54)	(107.60)
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	653.10	370.71
เงินสดยกมาต้นงวด	2,072.46	1,701.75
เงินสดคงเหลือปลายงวด	2,725.56	2,072.46

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2568 ทั้งสิ้น 2,562.29 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคล 1,681.62 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 1,556.55 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 507.94 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 33.78 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับ 88.28 ล้านบาท และ (ฉ) ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล 1,305.88 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2568 ทั้งสิ้น 467.15 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 52.83 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย เพิ่มขึ้น 1,888.91 ล้านบาท (ค) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นลดลง 1,521.38 ล้านบาท (ง) เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 8.51 ล้านบาท (จ) เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม 14.14 ล้านบาท (ฉ) จ่ายเงินเพื่อรับโอนค่าตอบแทนการให้บริการในบริษัทย่อย 69.44 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2568 ทั้งสิ้น 1,428.50 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ลดลง 28.54 ล้านบาท (ข) จ่ายเงินปันผล 1,275.63 ล้านบาท และ (ค) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลง 124.33 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

- (1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันสิ้นปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 8.00 ของสินทรัพย์รวม
- (2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 2.78 ของสินทรัพย์รวม
- (3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย ณ วันสิ้นปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 1.31 ของสินทรัพย์รวม

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันสิ้นปี 2568 สูงถึง 2.85 เท่าและ 1.78 เท่าตามลำดับ และมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันสิ้นปี 2568 เพียง 0.36:1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ โดยมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในปี 2568 จำนวน 24 วันลดลงจากปีก่อน 8 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 33 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1 วันและมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 15 วันเท่ากับปีก่อน แต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 24 วันเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9 วัน

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาระผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ให้กู้ดังนี้

(1) จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.5 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า จนกว่าสัญญากู้เงินจะสิ้นสุดลง ซึ่ง ณ วันสิ้นปี 2568 บริษัทย่อยสามารถดำรงอัตราส่วนตามข้อผูกพันที่ทำไว้ในสัญญากู้เงิน

(2) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้เงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะขายหรือลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใดทั้งสิ้น

(3) ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้บริษัทฯ ด้วย หากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมายังไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใดทั้งสิ้น โดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีตลอดมา

แนวโน้มธุรกิจถ่านหินในอนาคต : คาดว่าราคาถ่านหินปี 2569 มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากอุปสงค์อุปทานใกล้เคียงกันแต่ราคาขายถ่านหินอาจผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจโลก นโยบายเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาทำให้เกิดความตึงเครียดทางการค้าและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ หลายประเทศพยายามลดการพึ่งพาต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศที่มีแร่ซึ่งเป็นทรัพยากรธรรมชาติจะพยายามควบคุมโควตาการผลิตและส่งออกเพื่อสงวนทรัพยากรไว้เป็นหลักประกันความมั่นคงทางพลังงานภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยให้ความสำคัญเรื่องสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE หรือ “ESG”) โดยกำหนดเป้าหมายในการพัฒนาความยั่งยืนด้านพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นพลังงานที่สะอาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและก๊าซเรือนกระจก โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน [Solar Farm] ขนาด 1.2 เมกกะวัตต์ (MWdc) เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บริษัทไทยอะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (TAE) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย คาดว่าจะเริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงไตรมาสที่ 1/2569 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาโอกาสในการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนอื่นและศึกษาความเป็นไปได้ในการประยุกต์ใช้เครื่องมือดิจิทัลในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อสนับสนุนการเพิ่มผลผลิต เพื่อให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว คาดว่าผลการดำเนินงานด้านธุรกิจถ่านหินในปี 2569 จะสามารถทำกำไรได้ดีอย่างต่อเนื่องและมีผลประกอบการที่ดีเป็นที่น่าพอใจ

แนวโน้มธุรกิจเอทานอลในอนาคต : คาดว่าฤดูการหีบอ้อยปี 2569 จะมีปริมาณอ้อยจะใกล้เคียงหรือสูงกว่าเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับฤดูการผลิตที่ผ่านมา เนื่องจากมีปริมาณน้ำฝนมากขึ้น บริษัทฯ จึงวางแผนหันกลับมาใช้กากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบในปี 2569 เพื่อให้สามารถแข่งขันได้อย่างมีศักยภาพมากขึ้น

แนวโน้มธุรกิจในภาพรวมในอนาคต : เนื่องจากมาตรการกีดกันทางการค้าโดยการใช้กำแพงภาษีของประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้เกิดผลกระทบต่อประเทศต่างๆทั่วโลก ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ทั้งตะวันออกกลาง ทะเลจีนใต้ และลุกลามไปถึงยุโรป และจะมีผลกระทบต่อประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะลดเหลือประมาณ 1.5% ในปี 2569 นอกจากปัญหาเศรษฐกิจแล้วยังต้องรอผลการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎร เพื่อจัดตั้งรัฐบาลใหม่มากำหนดนโยบายของประเทศไทย อย่างไรก็ตามคาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมในปี 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะสามารถทำกำไรได้ดีและมีผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง
