LANNA RESOURCES Public Company Limited
บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

ที่ 0469/23

6 พฤษภาคม 2569

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1/2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1/2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 176.40 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 63.96 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.34 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.12 บาทคิดเป็นร้อยละ 26.61 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 100.58 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 130.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 56.51 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 12.25 และ 13.78 ตามลำดับ

(2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 64.09 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนสุทธิคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 0.43 ล้านบาททำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 64.52 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.53 และ

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในไตรมาสที่ 1/2569 จำนวน 11.73 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.21 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.21

รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหรือผลกระทบที่เกิดขึ้นได้ชี้แจงไว้ในคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) แล้ว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ
ในนามบริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

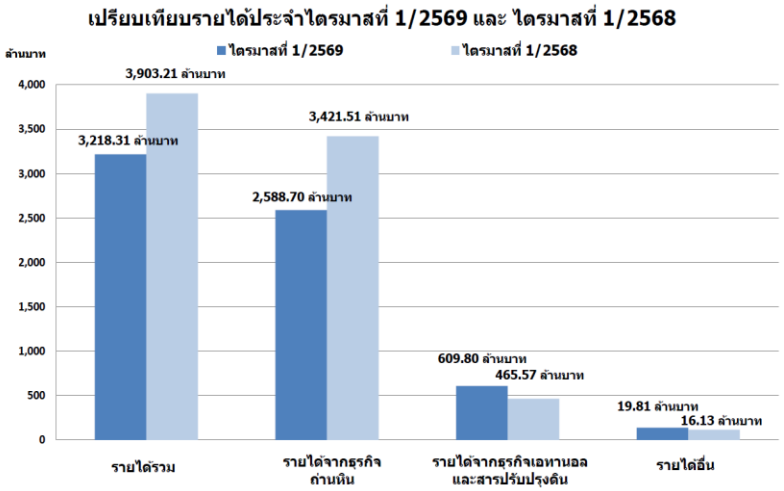
(นางเพชรรัตน์ ฉายานนท์)
ผู้อำนวยการสายงานบัญชีการเงิน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

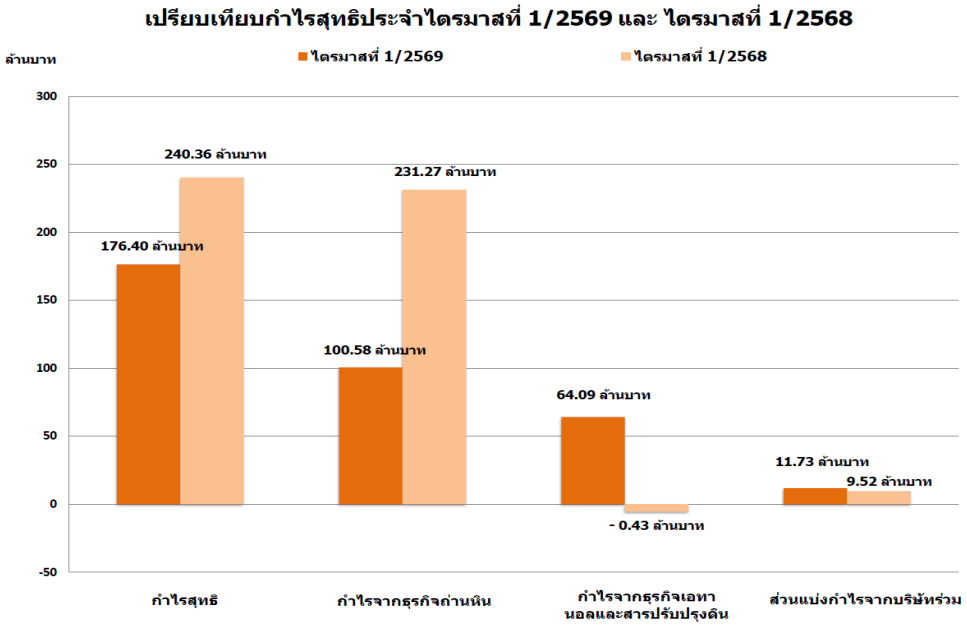
(งบการเงินรวมประจำไตรมาสที่ 1/2569)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 3,218.31 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 684.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.55 โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจถ่านหิน, ธุรกิจเอทานอลและรายได้อื่นในไตรมาสที่ 1/2569 ร้อยละ 80.44, 18.95 และ 0.61 ตามลำดับ



(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 176.40 ล้านบาท คิดเป็นหุ้นละ 0.34 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 63.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 26.61 โดยมีกำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ร้อยละ 8.69 กำไรในรูปเงินสด (EBITDA MARGIN) ร้อยละ 19.55 และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ร้อยละ 2.14



(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานะการเงินและสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) สูงถึง 2.84 เท่า และ 1.70 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้มีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพียงร้อยละ 26.56 และ 36.17 ตามลำดับ

(4) ผลการดำเนินงานธุรกิจถ่านหินซึ่งเป็นธุรกิจหลักสรุปได้ดังนี้ :

(4.1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 2,588.70 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 832.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.34 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 12.25 และ 13.78 ตามลำดับ

(4.2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 100.58 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 130.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 56.51 เนื่องจากฝนตกหนักอย่างต่อเนื่องในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นอุปสรรคในการทำเหมืองในส่วนปริมาณการผลิต และรวมถึงการขนส่งและส่งมอบในการจำหน่ายถ่านหิน กอปรกับราคาขายถ่านหินในไตรมาสที่ 1/2569 ลดลงเนื่องจากบริษัทย่อยปรับคุณภาพถ่านหินต่ำลงจากเดิมตามปริมาณสำรองถ่านหินที่คงเหลืออยู่

(5) ผลการดำเนินงานธุรกิจเอทานอลเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงและสารปรับปรุงดินซึ่งเป็นธุรกิจรองสรุปได้ดังนี้ :

(5.1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 609.80 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 144.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 30.98 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 35.53 แม้ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยจะลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.84 ก็ตาม

(5.2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 64.09 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนสุทธิคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 0.43 ล้านบาททำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 64.52 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนขายที่มีประสิทธิภาพโดยเฉพาะด้านคุณภาพและราคาวัตถุดิบ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้	ไตรมาสที่ 1/2569		ไตรมาสที่ 1/2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	(%)	ล้านบาท	(%)	ล้านบาท	(%)
รายได้จากการขายถ่านหิน	2,588.70	80.44	3,421.51	87.66	(832.81)	(24.34)
รายได้จากการขายเอทานอล	609.80	18.95	465.57	11.93	144.23	30.98
รายได้อื่น	19.81	0.61	16.13	0.41	3.68	22.81
รวมทั้งสิ้น	3,218.31	100.00	3,903.21	100.00	(684.90)	(17.55)

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 3,218.31 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 684.90 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.55 เนื่องจาก

(1) มีรายได้จากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 1/2569 ซึ่งเป็นธุรกิจหลักทั้งสิ้น 2,588.70 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 832.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.34 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีรายได้จากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในไตรมาสที่ 1/2569 ซึ่งเป็นธุรกิจรองทั้งสิ้น 609.80 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 144.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 30.98 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นและ

(3) มีรายได้อื่นในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 19.81 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.68 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 22.81 เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่าย	ไตรมาสที่ 1/2569		ไตรมาสที่ 1/2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ล้านบาท	(%) ยอดขาย	ล้านบาท	(%) ยอดขาย	ล้านบาท	(%) ยอดขาย
ธุรกิจถ่านหิน						
ต้นทุนขาย	1,482.30	57.26	1,796.76	52.51	(314.46)	(17.50)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	869.34	33.58	1,067.49	31.20	(198.15)	(18.56)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	109.07	4.21	224.30	6.56	(115.23)	(51.37)
ธุรกิจเอทานอล						
ต้นทุนขาย	436.28	71.54	434.90	93.41	1.38	0.32
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	27.42	4.50	24.90	5.35	2.52	10.12
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	20.95	3.44	(0.23)	(0.05)	21.18	9,208.70

ค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 2,460.71 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 627.84 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.33 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 314.46 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.50 เนื่องจากปริมาณและต้นทุนขายถ่านหินโดยเฉลี่ยต่อเมตริกตันลดลงร้อยละ 12.25 และ 5.98 ตามลำดับ

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 198.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.56 เนื่องจากค่าตอบแทนที่จ่ายให้ภาครัฐลดลงตามปริมาณและราคาขายถ่านหินที่ลดลงและ

(3) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 115.23 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 51.37 เนื่องจากกำไรลดลง

ค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 484.65 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 25.08 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.46 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.38 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.32 เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้น

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.12 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งเอทานอลเพิ่มขึ้น

(3) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 21.18 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรเพิ่มขึ้น

รายได้และค่าใช้จ่ายทางการเงิน

รายการ	หน่วย : ล้านบาท						เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	ไตรมาสที่ 1/2569			ไตรมาสที่ 1/2568				
	ธุรกิจถ่านหิน	ธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดิน	รวมทั้งสิ้น	ธุรกิจถ่านหิน	ธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดิน	รวมทั้งสิ้น	ล้านบาท	%
รายได้ทางการเงิน	14.88	0.01	14.89	26.76	0.04	26.80	(11.91)	(44.44)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	7.47	12.32	19.79	2.65	14.42	17.07	2.72	15.93

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ทางการเงินในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 14.89 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 11.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 44.44 เนื่องจากดอกเบี้ยรับลดลงและ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 19.79 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.72 ล้านบาทและคิดเป็นร้อยละ 15.93 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น	ธุรกิจถ่านหิน		ธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดิน		รวมทั้งสิ้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ไตรมาสที่ 1/2569						
รายได้จากการขาย	2,588.70	100.00	609.80	100.00	3,198.50	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,482.30	57.26	436.28	71.54	1,918.58	59.98
กำไรขั้นต้น	**1,106.40**	**42.74**	**173.52**	**28.46**	**1,279.92**	**40.02**
ไตรมาสที่ 1/2568						
รายได้จากการขาย	3,421.51	100.00	465.57	100.00	3,887.08	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,796.76	52.51	434.90	93.41	2,231.66	57.41
กำไรขั้นต้น	**1,624.75**	**47.49**	**30.67**	**6.59**	**1,655.42**	**42.59**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 1,279.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 40.02 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 1,655.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 42.59 ของรายได้จากการขาย เนื่องจาก

(1) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 1,106.40 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 42.74 ของรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ที่มีกำไรขั้นต้น 1,624.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 47.49 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงถึงร้อยละ 13.78 และ

(2) มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 173.52 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.46 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ที่มีกำไรขั้นต้น 30.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.59 ของรายได้จากการขาย แม้ราคาขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 1.84 แต่ต้นทุนขายเอทานอลลดลงถึงร้อยละ 25.99 เนื่องจากราคาขายกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักสำคัญในการผลิตเอทานอลลดลงร้อยละ 20.77

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิ	หน่วยวัด	ไตรมาสที่ 1/2569		ไตรมาสที่ 1/2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรจากธุรกิจถ่านหิน	ล้านบาท	100.58	57.02	231.27	96.22	(130.69)	(56.51)
กำไรจากธุรกิจเอทานอล	ล้านบาท	64.09	36.33	(0.43)	(0.18)	64.52	15,004.65
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	ล้านบาท	11.73	6.65	9.52	3.96	2.21	23.21
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	176.40	100.00	240.36	100.00	(63.96)	(26.61)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.34		0.46		(0.12)	(26.61)
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท							

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 176.40 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 63.96 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิหุ้นละ 0.34 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.12 บาทคิดเป็นร้อยละ 26.61 เนื่องจาก

(1) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจถ่านหินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 100.58 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 130.69 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 56.51 เนื่องจากปริมาณและราคาขายถ่านหินโดยเฉลี่ยลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) มีกำไรสุทธิจากธุรกิจเอทานอลและสารปรับปรุงดินซึ่งคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 64.09 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนสุทธิคำนวณตามสัดส่วน

การถือหุ้นจำนวน 0.43 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 64.52 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(3) มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในไตรมาสที่ 1/2569 จำนวน 11.73 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.21 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.21

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ไตรมาสที่ 1/2569 จำนวน 629.23 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 351.00 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 35.81 โดยมี EBITDA MARGIN ร้อยละ 19.55 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 22.15

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในไตรมาสที่ 1/2569 คิดเป็นร้อยละ 8.69 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.38

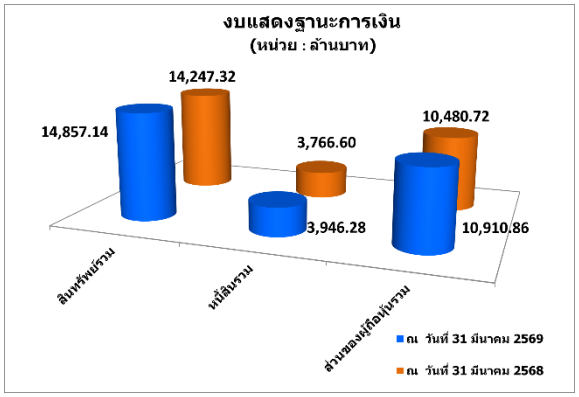
(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ในไตรมาสที่ 1/2569 ร้อยละ 2.14 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 23.02

(4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ในไตรมาสที่ 1/2569 คิดเป็นร้อยละ 1.92 และ 10.47 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 24.44 และ 13.90 ตามลำดับ

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	**14,857.14**	**14,247.32**	**609.82**	**4.28**
หนี้สินรวม	ล้านบาท	**3,946.28**	**3,766.60**	**179.68**	**4.77**
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	**10,910.86**	**10,480.72**	**430.14**	**4.10**
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	**บาทต่อหุ้น**	**16.00**	**15.46**	**0.54**	**3.49**
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนและเรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

สินทรัพย์ : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 14,857.14 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2568 จำนวน 609.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.28 เนื่องจาก (1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 348.20 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.51 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 342.38 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.18 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 339.95 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.84 (ค) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 243.60 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 61.50 และ (ง) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้าฯลฯ เพิ่มขึ้น 107.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.37 และ (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 261.62 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.00



หนี้สิน : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 3,946.28 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2568 จำนวน 179.68 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.77 เนื่องจาก (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 206.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.11 (2) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่ง ฯลฯ เพิ่มขึ้น 47.31ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ9.74 (3) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้รอตัดบัญชีรวมทั้งสำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองของ

บริษัทย่อยและสำรองผลประโยชน์พนักงาน ฯลฯ เพิ่มขึ้นสุทธิ 67.34 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.36 และ (4) เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อยลดลง 141.85 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.65

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 10,910.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2568 จำนวน 430.14 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.10 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 15.46 บาทเป็นหุ้นละ 16.00 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.54 บาทคิดเป็นร้อยละ 3.49 เนื่องจาก (1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 176.40 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.52 เนื่องจากมีกำไรสุทธิ 176.40 ล้านบาท (2) ผลแตกต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น 106.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 126.75 และ(3) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 147.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.22

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วย : ล้านบาท	
	ไตรมาสที่ 1/2569	ไตรมาสที่ 1/2568
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	167.61	615.85
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(454.96)	(82.48)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(119.60)	(393.39)
ผลแตกต่างจากการแปลงค่างบการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(20.51)	(0.03)
เงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(427.46)	139.95
เงินสดยกมาต้นงวด	2,725.56	2,072.46
เงินสดคงเหลือปลายงวด	**2,298.10**	**2,212.41**

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 167.61 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคล 409.80 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจ่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย 217.54 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 607.11 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 241.78 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับ 12.21 ล้านบาท และ(ฉ) ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล 106.61 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 454.96 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ฯเพิ่มขึ้น 16.03 ล้านบาท (ข) ค่าใช้จ่ายทำเหมืองถ่านหินของบริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 288.24 ล้านบาท (ค) เงินลงทุนระยะสั้นและรายการอื่นเพิ่มขึ้น 150.69 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาสที่ 1/2569 ทั้งสิ้น 119.60 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินกู้ลดลง 156.49 ล้านบาท (ข) จ่ายเงินปันผล 21.83 ล้านบาท (ค) จ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า 6.92 ล้านบาทและ (ง) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น 65.64 ล้านบาท

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 คิดเป็นร้อยละ 9.96 ของสินทรัพย์รวม

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 คิดเป็นร้อยละ 4.31 ของสินทรัพย์รวม

(3) บริษัทฯ มีค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 คิดเป็นร้อยละ 1.25 ของสินทรัพย์รวม

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สูงถึง 2.84 เท่าและ 1.70 เท่าตามลำดับ และมีวงเงินสินเชื่อสำหรับใช้หมุนเวียนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(2) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เพียง 0.36:1 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ โดยมีโครงสร้างเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในโครงการลงทุนในอนาคตได้อย่างเพียงพอ

(3) บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในไตรมาสที่ 1/2569 จำนวน 21 วันลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ 36 วัน เท่ากับงวดเดียวกันของปีก่อน และมีระยะเวลาหมุนเวียนสินค้า 24 วันเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 5 วันแต่มีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า 39 วันเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 17 วัน

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

(1) บริษัทย่อยในประเทศที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเป็นเชื้อเพลิงมีภาระผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ให้กู้ดังนี้

ก. จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.5 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า จนกว่าสัญญากู้เงินจะสิ้นสุดลง ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทย่อยสามารถดำรงอัตราส่วนตามข้อผูกพันที่ทำไว้ในสัญญากู้เงิน

ข. ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้เงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายจะขายหรือลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใดทั้งสิ้น

ค. ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยจะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งรวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้บริษัทฯ ด้วย หากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินเช่น การดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมายังไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใดทั้งสิ้นโดยได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีตลอดมา

(2) บริษัทย่อยในต่างประเทศที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหินมีภาระผูกพันตามเงื่อนไขข้อกำหนดในสัญญากู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ให้กู้ดังนี้

ก. จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 1.5 เท่า ,DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.5 เท่า และหนี้สินธนาคารรวมต่อEBITDA ไม่เกินกว่า 3.5 เท่า จนกว่าสัญญาเงินกู้จะสิ้นสุดลง ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทย่อยสามารถดำรงอัตราส่วนตามข้อผูกพันที่ทำไว้ในสัญญากู้เงิน

ข. ธนาคารผู้ให้กู้กำหนดเงื่อนไขว่าบริษัทย่อยสามารถดำเนินการจ่ายเงินปันผลได้โดยไม่ต้องขออนุญาตหรือขอความยินยอมล่วงหน้าจากธนาคารผู้ให้กู้ และให้แจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรต่อธนาคารผู้ให้กู้ ทั้งนี้หลังการจ่ายเงินปันผลบริษัทย่อยยังคงต้องมีสภาพคล่องด้วยอัตราส่วน Current Ratio ไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 2 เท่า และผลประกอบการปัจจุบันต้องมีกำไร

แนวโน้มธุรกิจถ่านหินในอนาคต : คาดว่าราคาถ่านหินในไตรมาสที่ 2/2569 มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ การปิดช่องแคบฮอร์มุซมีผลต่อเส้นทางการเดินเรือการส่งออกน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติทำให้ราคาก๊าซธรรมชาติพุ่งสูงเกิดความต้องการใช้ถ่านหินเพื่อผลิตไฟฟ้าทดแทนเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนโดยเฉพาะถ่านหินจากประเทศอินโดนีเซีย รัฐบาลอินโดนีเซียจำเป็นต้องกลับมาทบทวนนโยบายการปรับลดโควต้าผลิตและส่งออกตามสถานการณ์ราคาพลังงานโลก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยให้ความสำคัญเรื่องสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE หรือ “ESG”) โดยกำหนดเป้าหมายในการพัฒนาความยั่งยืนด้านพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นพลังงานที่สะอาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและก๊าซเรือนกระจก โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน [Solar Farm] ขนาด 1.2 เมกะวัตต์ (MWdc) เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บริษัทไทยอะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด(มหาชน) (TAE) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยซึ่งจะเริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงไตรมาสที่ 2/2569 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาโอกาสในการลงทุนในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนอื่นและหาแหล่งถ่านหินใหม่เพิ่มเติม เพื่อให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว คาดว่าผลการดำเนินงานด้านธุรกิจถ่านหินในปี 2569 จะสามารถทำกำไรได้ดีอย่างต่อเนื่องและมีผลประกอบการที่ดีเป็นที่น่าพอใจ

แนวโน้มธุรกิจเอทานอลในอนาคต : คาดว่าในไตรมาสที่ 2/2569 บริษัทฯยังคงมีผลประกอบการที่ดีจากราคาต้นทุนกากน้ำตาลต่ำกว่าปีก่อน และราคาขายเอทานอลเฉลี่ยดีขึ้น ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอย่างรุนแรง รัฐบาลสนับสนุนให้ประชาชนใช้น้ำมัน E10 และ E20 มากขึ้น ทำให้ความต้องการเอทานอลเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในฤดูกาลหีบอ้อยและกากน้ำตาลในช่วงกลางปี2569 ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักสำคัญในการผลิตเอทานอล อาจจะมีราคาสูงขึ้นได้ตามความต้องการของตลาด

แนวโน้มธุรกิจในภาพรวมในอนาคต : เนื่องจากมาตรการกีดกันทางการค้าโดยการใช้กำแพงภาษีของประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้เกิดผลกระทบต่อประเทศต่างๆทั่วโลก ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ทั้งตะวันออกกลาง ทะเลจีนใต้ และลุกลามไปถึงยุโรป และจะมีผลกระทบต่อประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะลดเหลือประมาณ 1.5% ในปี 2569 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมในปี 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะสามารถทำกำไรได้ดีและมีผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง