

ที่ TIGER 004/2565

10 สิงหาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำเสนอคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

**งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2564**

ล้านบาท	Q2 2564	%	Q2 2565	%	Inc/(Dec)	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	366.27	100.00%	300.42	100.00%	(65.85)	(17.98%)
ต้นทุนขายและบริการ	315.91	86.25%	269.23	89.62%	(46.68)	(14.78%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>50.36</b>	<b>13.75%</b>	<b>31.18</b>	<b>10.38%</b>	<b>(19.17)</b>	<b>(38.07%)</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1.38	0.38%	1.44	0.48%	0.06	4.10%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	23.19	6.33%	21.50	7.16%	(1.70)	(7.31%)
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>25.78</b>	<b>7.04%</b>	<b>8.25</b>	<b>2.75%</b>	<b>(17.53)</b>	<b>(68.01%)</b>
รายได้อื่น	2.45	0.67%	0.72	0.24%	(1.73)	(70.50%)
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้</b>	<b>28.23</b>	<b>7.71%</b>	<b>8.97</b>	<b>2.99%</b>	<b>(19.26)</b>	<b>(68.23%)</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.06	0.02%	(0.41)	(0.14%)	(0.46)	100.00%
ต้นทุนทางการเงิน	(0.37)	(0.10%)	(0.95)	(0.31%)	(0.57)	152.54%
ภาษีเงินได้	(5.81)	(1.59%)	(1.90)	(0.63%)	3.91	(67.36%)
<b>กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>22.11</b>	<b>6.04%</b>	<b>5.72</b>	<b>1.91%</b>	<b>(16.38)</b>	<b>100.00%</b>
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.62	0.17%	0.00	0.00%	(0.62)	(100.00%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>22.73</b>	<b>6.20%</b>	<b>5.72</b>	<b>1.91%</b>	<b>(17.00)</b>	<b>(74.81%)</b>

ผลกระทบของสถานการณ์โควิด-19 ต่อเศรษฐกิจไทยเริ่มปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2563 และ 2564 ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2565 จำนวนผู้ติดเชื้อยังคงอยู่ในระดับสูง แต่มีแนวโน้มเริ่มคงที่ อีกทั้งผู้ป่วยอาการหนักและผู้เสียชีวิต ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้จากการเร่งฉีดวัคซีน ส่งผลให้ภาครัฐเริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการโควิด 19 ในประเทศ ทำให้ประชาชนสามารถออกมาใช้ชีวิตตามปกติมากขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์ในประเทศมีทิศทางดีขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ในด้านมาตรการท่องเที่ยว ภาครัฐเริ่มทยอยผ่อนคลายมาตรการเข้าประเทศมากขึ้นเรื่อยๆ ส่งผลให้ปริมาณนักท่องเที่ยวในช่วงไตรมาส 2 ปี 2565 ค่อยๆปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามผลกระทบต่อเนื่องจากโควิด-19 ที่ผ่านมาก็ส่งผลอย่างหนักต่อฐานะการเงินของลูกค้านและผู้ประกอบการ ประกอบกับสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และสถานการณ์เงินเฟ้อที่ วัสดุก่อสร้าง ค่าแรงและต้นทุนพลังงานขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง กดดันให้ต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการในปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้น จึงคาดว่าการณ์ฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2565 จะเป็นไปอย่างล่าช้า ทั้งนี้จากบทวิเคราะห์ของสภาหอการค้าเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2565 คาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2565 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 3.2 เท่านั้นซึ่งต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะอยู่ที่ 4.9

ในด้านภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างคาดว่าปี 2565 ยังคงเป็นปีที่ท้าทายและลำบาก เชื่อว่าธุรกิจจะฟื้นตัวจริงในปี 2566 ถึงแม้ว่าจะมีการคาดการณ์ว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2565 จะมีแนวโน้มขยายตัวประมาณร้อยละ 4 แต่การเติบโตดังกล่าวจะขับเคลื่อนมาจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ ซึ่งจำกัดผู้ได้ประโยชน์เฉพาะบริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ที่เน้นการผูกขาดกับโครงการของภาครัฐเท่านั้น ในขณะที่การก่อสร้างภาคเอกชนทั้งโครงการที่อยู่อาศัย อาคารสำนักงานและโรงแรม จะค่อยๆกลับมาอย่างช้าๆในช่วงปลายปี 2565 อีกทั้งในปี 2565 ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังต้องประสบปัญหาจากปัจจัยลบ 3 เรื่องใหญ่คือ 1) เรื่องราคาวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและแกว่งตัวอย่างต่อเนื่อง 2) ปัญหาการขาดแคลนแรงงานก่อสร้าง และ 3) ปัญหารู้อาณัติการเงินและกระแสเงินสดของเจ้าของโครงการภาคเอกชน ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดที่ยืดเยื้อและกินเวลานาน ส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทในการเรียกเก็บค่าจ้างงานและการเรียกคืนเงินประกันผลงาน

กลุ่มบริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์ในการรับมือต่อผลกระทบดังกล่าวหลายแนวทาง อาทิเช่น

1) การมุ่งขยายตัวในส่วนงานก่อสร้างภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับระบบสาธารณสุขที่โยคที่ยังมีการเจริญเติบโต เพื่อทดแทนงานภาคเอกชนที่ลดลง โดยมีทั้งรูปแบบที่เป็นคู่สัญญาโดยตรงกับภาครัฐ เป็นผู้รับเหมาช่วงให้ผู้รับเหมาเอกชนเจ้าใหญ่ และร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจรับงานในรูปแบบกิจการร่วมค้าหรือกิจการร่วม ทั้งนี้ ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 สัดส่วนรายได้ภาครัฐบาลต่อเอกชน คิดเป็น 78 ต่อ 22 ในขณะที่สัดส่วนงานที่รอส่งมอบ (construction backlog) คิดเป็น 83 ต่อ 17 ซึ่งสัดส่วนงานภาครัฐบาลจะมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นมาก เมื่อเทียบกับสัดส่วน 50 ต่อ 50 ช่วงก่อนสถานการณ์โควิด

2) ในด้านงานเอกชน บริษัทรับมือกับการลดลงของงานโครงการโรงแรมและคอมโดมิเนียม โดยการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์มาเกาะกระแสดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน โดยมุ่งรับงานก่อสร้างดาต้าเซ็นเตอร์และคลาวด์ งานบ้านและอาคารประหยัดพลังงาน งานศูนย์การค้าปลีกและโลจิสติกส์ นอกจากนี้ยังเริ่มรับงานขนาดเล็กของเอกชน ซึ่งมีระยะเวลาก่อสร้างสั้นและไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เช่นการก่อสร้างที่อยู่อาศัยส่วนตัวราคาสูง และงานก่อสร้างโรงงานขนาดเล็ก

3) แผนการรับและประมูลงาน ภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงทั้งเรื่องแรงงานและราคาวัสดุก่อสร้าง บริษัทปรับเปลี่ยนนโยบายโดยการเลือกรับงาน และระมัดระวังในการประมูลงานมากขึ้น โดยพิจารณาเลือกประมูลงานและรับงานเฉพาะโครงการที่มีคุณภาพ และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพียงพอ รวมถึงการสอบถามความแข็งแกร่งทางการเงินของเจ้าของโครงการอย่างระมัดระวัง

- 4) บริษัทดำเนินธุรกิจโดยปรับตัวเรียนรู้เพื่ออยู่ร่วมกับโควิดอย่างสมดุล โดยยกเลิกการล็อกดาวน์และการจำกัดการเคลื่อนย้ายแรงงานระหว่างไซต์งานอย่างเข้มงวด มาเป็นการจัดการสภาพแวดล้อมในไซต์งานให้ปลอดภัย เพื่อให้ธุรกิจของบริษัทไปต่อได้ภายใต้สมดุลแนวใหม่ที่ยังปลอดภัยจากโควิด
- 5) บริษัทวางแนวทางในการนำเทคโนโลยี และนวัตกรรมมาประยุกต์ใช้ในกระบวนการก่อสร้างเพื่อรับมือกับการขาดแคลนแรงงานในอนาคต โดย ได้ขยายฐานธุรกิจไปยังธุรกิจด้านนวัตกรรมก่อสร้าง โดยเริ่มจัดตั้ง บริษัท คอนส์ อินโน จำกัด ต้นเดือนเมษายน 2564 เพื่อดำเนินธุรกิจนำเข้า และจำหน่ายนวัตกรรม รวมถึงผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีเพื่อการก่อสร้าง
- 6) บริษัทให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนก่อสร้างภายใต้สถานการณ์ที่วัสดุก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยการจัดทำงบประมาณต้นทุนการก่อสร้างอย่างระมัดระวัง ประกอบกับการวางแผนการสั่งซื้ออย่างรัดกุม การวางแผนประกันค่าสินค้า และการสื่อสารและติดต่อกับผู้ค้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดความเสี่ยงที่ต้นทุนการก่อสร้างเกินกว่างบประมาณที่วางไว้
- 7) ในปี 2565 บริษัทพิจารณาให้ความสำคัญกับการรักษากระแสเงินสดของกิจการโดยการเร่งวางบิล ร่วมกับการติดตามเก็บหนี้ค้างงวดงานและติดตามลูกหนี้ที่ค้างชำระนาน มากกว่าการเร่งจ่ายต้นทุนและทำ Progress งาน หรือการรับงานในโครงการใหม่เพิ่มเติม

ด้วยสถานการณ์และกลยุทธ์ที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาส 2 ปี 2565 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวลงอย่างมากถ้าเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2564 ด้วยเหตุผลที่จำนวนโครงการในมือที่ลดลงอย่างมาก ประกอบกับปัญหาการติดเชื่อในไซต์งาน และการเปลี่ยนกลยุทธ์จากการเร่งทำ Progress ในงานก่อสร้างมาเป็นการให้ความสำคัญกับการวางบิลและติดตามเก็บหนี้ค้างงวดงานมากยิ่งขึ้น ซึ่งส่งผลให้ความคืบหน้าของงานก่อสร้างในไตรมาส 2 ปี 2565 ปรับตัวลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญ บริษัทมีเพียงงานก่อสร้างใหม่ขนาดเล็ก 3 งานที่ประมูลได้เพิ่มเติมในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2565 ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทมีมูลค่าปริมาณงานในเมือง (Construction Backlog) 689 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่มีมูลค่า 960 ล้าน การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในรายละเอียดสามารถสรุปได้ดังนี้

### รายได้จากการขายและให้บริการ

กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายและบริการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2564 จำนวน 300.42 ล้านบาท และ 366.27 ล้านบาท ลดลงจำนวน 65.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.98 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้การลดลงของรายได้มาจากเหตุผลดังต่อไปนี้ 1) จำนวนโครงการที่ดำเนินการก่อสร้างลดลง ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทที่เร่งปิดโครงการก่อสร้างในปี 2564 ประกอบกับที่บริษัทยังไม่มีโครงการก่อสร้างที่ประมูลได้ใหม่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ส่งผลให้จำนวนโครงการก่อสร้างที่ดำเนินการในงวดหกเดือนปี 2565 มีจำนวน 6 โครงการเมื่อเทียบกับ 9 โครงการในช่วงเดียวกันของปีก่อน 2) การทยอยติดเชื่อเป็นคลัสเตอร์ขนาดเล็กในไซต์งานส่งผลให้ต่อความคืบหน้าของไซต์งาน ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทที่จะอยู่ร่วมกับโควิด-19 ทำให้บริษัทยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์และการจำกัดการเดินทางเข้าไซต์งาน แต่จะเลือกกักตัวและเฝ้าระวังพนักงานโดยแยกเป็นกลุ่มๆ เฉพาะกลุ่มเสี่ยง ส่งผลให้ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2565 บริษัทมีการทยอยติดเชื่อในไซต์งานเป็นคลัสเตอร์ขนาดเล็กที่ควบคุมได้ ซึ่งบริษัทจะทำการกักตัวและเฝ้าระวังพนักงานเป็นกลุ่มย่อยๆ ซึ่งจะส่งผลให้ความคืบหน้าของโครงการต่างๆปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ใช้มาตรการ Bubble and Seal เต็มรูปแบบ 3) กลยุทธ์การให้ความสำคัญกับเร่งวางบิลและติดตามเก็บหนี้ค้างงวดงานมากกว่าการเร่งทำ Progress ของโครงการ ในช่วงที่สถานการณ์ด้านเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน

และกระแสเงินสดของบริษัทที่ลดลงจากการเร่งทำ Progress ในปี 2564 ส่งผลให้ในไตรมาส 2 ปี 2565 บริษัทชะลอการก่อสร้างและส่งมอบงานในบางโครงการจนกว่าจะได้รับเงินงวดเพื่อป้องกันความเสี่ยงอันเกิดจากการเก็บเงินไม่ได้ ส่งผลให้การรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จในทางบัญชีการปรับตัวลดลง

ทั้งนี้โครงการหลักที่รับรู้รายได้ในไตรมาส 2 ปี 2565 ได้แก่ โรงงานผลิตน้ำประปาจังหวัดอยุธยา รับรู้รายได้ 174 ล้านบาท โครงการอาคารผู้โดยสารนอกจังหวัดนครนายก รับรู้รายได้ 54 ล้านบาท และโครงการก่อสร้างอาคารสารสนเทศรับรู้รายได้ 30 ล้านบาท นอกจากรายได้ของงานก่อสร้าง ในไตรมาส 2 ปี 2565 กลุ่มบริษัทยังมีรายได้จากส่วนงานสนับสนุนการก่อสร้างในบริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด และ บริษัท คอนส์ อินโน จำกัด ที่มียอดรายได้ 5.19 ล้านบาท (ไม่รวมธุรกรรมระหว่างกลุ่มบริษัท)

### **ต้นทุนขายและบริการ**

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการ ในไตรมาส 2 ปี 2565 มีจำนวน 269.23 ล้านบาท ลดลง 46.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.78 สอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่ลดลงในช่วงเดียวกัน ทั้งนี้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายสำหรับไตรมาส 2 ปี 2565 อยู่ที่ร้อยละ 89.62 เป็นอัตราที่สูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 86.25

### **กำไรขั้นต้น**

กำไรขั้นต้นในไตรมาส 2 ปี 2565 ปรับตัวลดลงที่ 19.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 38.07 ทั้งนี้ในไตรมาส 2 ปี 2565 อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มกิจการอยู่ที่ร้อยละ 10.38 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 13.75 ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ของกลุ่มบริษัทในไตรมาส 2 ปี 2565 ส่วนใหญ่มาจากงานภาครัฐซึ่งมีมูลค่าโครงการสูงแต่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานเอกชน โดยโครงการในไตรมาส 2 ปี 2565 มีคุณภาพการทำกำไรเฉลี่ยตามงบประมาณอยู่ที่ร้อยละ 10.71 น้อยกว่ายอดเฉลี่ยที่ 12.00 ในงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ในไตรมาส 2 ปี 2565 เป็นช่วงที่ราคาวัสดุก่อสร้างในภาพรวม เช่น ราคาเหล็ก ราคาซีเมนต์ และราคาทองแดง ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทไม่สามารถประหยัดต้นทุนค่าก่อสร้างในช่วงการปิดโครงการได้เท่าปี 2564 ซึ่งบริษัทสามารถปิดโครงการด้วยต้นทุนก่อสร้างที่ใช้จริงได้ ซึ่งทำได้ต่ำกว่าประมาณการเดิมได้ถึง 2 โครงการ

### **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ**

ในไตรมาส 2 ปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่ 21.50 ล้านบาท ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญเมื่อเทียบกับ 23.19 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความพยายามของบริษัทในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในงบการเงินรวมอย่างต่อเนื่อง

## กำไรสุทธิ

ในไตรมาส 2 ปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 5.72 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 17.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรา ร้อยละ 74.81 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การปรับตัวที่ลดลงเนื่องมาจากกลยุทธ์ของบริษัทและ สถานการณ์ภาพรวมของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ยังไม่ฟื้นตัวจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้ความคืบหน้าของงาน ก่อสร้างและการรับรายได้ตามขั้นความสำเร็จล่าช้าลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ประกอบกับปริมาณงานที่รับรู้ตามสัญญาใน ไตรมาส 2 ปี 2565 มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดต่ำลงเมื่อเทียบกับปี 2564

ขอแสดงความนับถือ

---

(นายวิบูลย์ พจนาลัย)

ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน