

ที่ TIGER 006/2565

11 พฤศจิกายน 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำเสนอคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

**งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 และ 2564**

ล้านบาท	Q3 2564	%	Q3 2565	%	Inc/(Dec)	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	500.65	100.00%	454.72	100.00%	(45.93)	(9.17%)
ต้นทุนขายและบริการ	439.18	87.72%	410.01	90.17%	(29.17)	(6.64%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>61.47</b>	<b>12.28%</b>	<b>44.71</b>	<b>9.83%</b>	<b>(16.76)</b>	<b>(27.26%)</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1.84	0.37%	2.25	0.49%	0.41	22.28%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	33.94	6.78%	32.47	7.14%	(1.46)	(4.31%)
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>25.69</b>	<b>5.13%</b>	<b>9.99</b>	<b>2.20%</b>	<b>(15.70)</b>	<b>(61.12%)</b>
รายได้อื่น	3.13	0.63%	1.26	0.28%	(1.87)	(59.66%)
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้</b>	<b>28.82</b>	<b>5.76%</b>	<b>11.25</b>	<b>2.47%</b>	<b>(17.57)</b>	<b>(60.96%)</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัทร่วม	(0.19)	(0.04%)	0.11	0.02%	0.30	100.00%
ต้นทุนทางการเงิน	(0.57)	(0.11%)	(1.80)	(0.40%)	(1.23)	216.82%
ภาษีเงินได้	(6.01)	(1.20%)	(2.53)	(0.56%)	3.48	(57.95%)
<b>กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>22.05</b>	<b>4.40%</b>	<b>7.04</b>	<b>1.55%</b>	<b>(15.02)</b>	<b>100.00%</b>
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0.25	0.05%	0.00	0.00%	(0.25)	(100.00%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>22.30</b>	<b>4.46%</b>	<b>7.04</b>	<b>1.55%</b>	<b>(15.27)</b>	<b>(68.46%)</b>

เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2565 กลุ่มบริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ทีอี แมค จำกัด ทั้งจำนวน ให้กับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้บริษัท ทีอี แมค จำกัด เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทที่ไม่มี ความเกี่ยวข้อง ตั้งแต่วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565 เป็นต้นไป บริษัทได้แสดงผลการดำเนินงานของบริษัท ทีอี แมค จำกัด แยกออกจากผลการดำเนินงานปกติ และแสดงเป็นกำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก ทั้งในงบการเงินสำหรับรอบเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2565 และ 2564 ที่นำมาเสนอในที่นี้

ในไตรมาส 3 ปี 2565 เศรษฐกิจไทยซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 เริ่มปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ ประชาชนสามารถออกมาใช้ชีวิตตามปกติ ประกอบกับมาตรการโควิด 19 ในประเทศ และมาตรการเข้าประเทศสำหรับนักท่องเที่ยว ที่บังคับใช้โดยภาครัฐก็ถูกยกเลิกเกือบทั้งหมดแล้ว อย่างไรก็ตามผลกระทบต่อเนื่องจากโควิด-19 ที่ผ่านมามีส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของลูกค้าและผู้ประกอบการ ประกอบกับสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และสถานการณ์เงินเฟ้อที่ วัสดุก่อสร้าง ค่าแรงและต้นทุนพลังงานขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง กดดันให้ต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการในปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้น จึงคาดว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2565 จะเป็นไปได้ช้ากว่าที่นักวิเคราะห์ของสภาหอการค้าเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2565 คาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2565 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 3.2 เท่านั้นซึ่งต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะอยู่ที่ 4.9

ในด้านภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างคาดว่าปี 2565 ยังคงเป็นที่ท้าทายและลำบาก เชื่อว่าธุรกิจจะฟื้นตัวจริงในปี 2566 ถึงแม้ว่าจะมีการคาดการณ์ว่าธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2565 จะมีแนวโน้มขยายตัวประมาณร้อยละ 4 แต่การเติบโตดังกล่าวจะขับเคลื่อนมาจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ ซึ่งจำกัดผู้ได้ประโยชน์เฉพาะบริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ที่เน้นการผูกขาดกับโครงการของภาครัฐเท่านั้น ในขณะที่การก่อสร้างภาคเอกชนทั้งโครงการที่อยู่อาศัย อาคารสำนักงานและโรงแรม จะค่อยๆ กลับมาอย่างช้าๆ ในช่วงปลายปี 2565 อีกทั้งในปี 2565 ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังต้องประสบปัญหาจากปัจจัยลบ 3 เรื่องใหญ่คือ 1) เรื่องราคาวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและกว้างตัวอย่างต่อเนื่อง 2) ปัญหาการขาดแคลนแรงงานก่อสร้าง และ 3) ปัญหารัฐบาลและกระแสเงินสดของเจ้าของโครงการภาคเอกชน ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดที่ยืดเยื้อและกินเวลานาน ส่งผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทในการเรียกเก็บค่างวดงานและการเรียกคืนเงินประกันผลงาน

กลุ่มบริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์ในการรับมือต่อผลกระทบดังกล่าวหลายแนวทาง อาทิเช่น

- 1) การมุ่งขยายตัวในส่วนงานก่อสร้างภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับระบบสาธารณสุขที่ ยังคงมีการเจริญเติบโต เพื่อทดแทนงานภาคเอกชนที่ลดลง โดยมีทั้งรูปแบบที่เป็นคู่สัญญาโดยตรงกับภาครัฐ เป็นผู้รับเหมาช่วงให้ผู้รับเหมาเอกชนเจ้าใหญ่ และร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจรับงานในรูปแบบกิจการร่วมค้าหรือกิจการร่วม ทั้งนี้ ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 สัดส่วนรายได้ภาครัฐบาลต่อเอกชน คิดเป็น 80 ต่อ 20 ในขณะที่สัดส่วนงานที่รอส่งมอบ (construction backlog) คิดเป็น 86 ต่อ 14 ซึ่งสัดส่วนงานภาครัฐบาลจะมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นมาก เมื่อเทียบกับสัดส่วน 50 ต่อ 50 ช่วงก่อนสถานการณ์โควิด
- 2) ในด้านงานเอกชน บริษัทรับมือกับการลดลงของงานโครงการโรงแรมและคอมโดมิเนียม โดยการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์มาเกาะกระแสดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน โดยมุ่งรับงานก่อสร้างดาต้าเซ็นเตอร์และคลาวด์ งานบ้านและอาคารประหยัดพลังงาน งานศูนย์การค้าปลีกและโลจิสติกส์ นอกจากนี้ยังเริ่มรับงานขนาดเล็กของเอกชน ซึ่งมีระยะเวลาก่อสร้างสั้นและไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เช่นการก่อสร้างที่อยู่อาศัยส่วนตัวราคาสูง งานติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องเสียงสำหรับงานประชุมและสัมมนาระดับประเทศ
- 3) แผนการรับและประมูลงาน ภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงทั้งเรื่องแรงงานและราคาวัสดุก่อสร้าง บริษัทปรับเปลี่ยนนโยบายโดยการเลือกรับงาน และระมัดระวังในการประมูลงานมากขึ้น โดยพิจารณาเลือกประมูลงานและรับงานเฉพาะโครงการที่มีคุณภาพ และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพียงพอ รวมถึงการสอบทานความแข็งแกร่งทางการเงินของเจ้าของโครงการอย่างระมัดระวัง

- 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 3 ปี 2565 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวลงอย่างมากถ้าเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2564 ด้วยเหตุผลที่จำนวนโครงการในมือที่ลดลงอย่างมาก และการเปลี่ยนกลยุทธ์จากการเร่งทำ Progress ในงานก่อสร้างมาเป็นการให้ความสำคัญกับการวางบิลและติดตามเก็บหนี้ค้างงวดงานมากยิ่งขึ้น ซึ่งส่งผลให้ความคืบหน้าของงานก่อสร้างในไตรมาส 3 ปี 2565 ปรับตัวลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญ อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการในมือในช่วงไตรมาส 3 ปี 2565 มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากเป็นงานที่รับมาในช่วงโควิดที่ตลาดรับเหมามีการแข่งขันที่รุนแรงประกอบกับการขึ้นราคาของวัสดุก่อสร้างมีผลให้กำไรขั้นต้นที่ประมาณไว้ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีความสามารถในการประมูลและได้มาซึ่งโครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทมีมูลค่าปริมาณงานในเมือง (Construction Backlog) 963 ล้านบาท ไม่แตกต่างเมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่มีมูลค่า 960 ล้านบาท การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในรายละเอียดสามารถสรุปได้ดังนี้

### รายได้จากการขายและให้บริการ

กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายและบริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 และ 2564 จำนวน 500.65 ล้านบาท และ 454.72 ล้านบาท ลดลงจำนวน 45.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.17 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้การลดลงของรายได้มาจากเหตุผลดังต่อไปนี้ 1) จำนวนโครงการที่ดำเนินการก่อสร้างลดลง ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทที่เร่งปิดโครงการก่อสร้างในปี 2564 ประกอบกับการที่บริษัทยังไม่มีโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่เริ่มก่อสร้างในช่วง 9 เดือนของปี 2565 ส่งผลให้จำนวนโครงการก่อสร้างที่ดำเนินการในงวดเก้าเดือนปี 2565 มีจำนวน 6 โครงการ เมื่อเทียบกับ 9 โครงการในช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามบริษัทมีโครงการภาครัฐขนาดใหญ่ 1 โครงการที่จะเริ่มก่อสร้างในไตรมาส 4 ปี 2565 2) การทยอยตัดเชื้อเป็นคลัสเตอร์ขนาดเล็กในไซต์งานส่งผลให้ต่อความคืบหน้าของไซต์งาน ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทที่จะอยู่ร่วมกับโควิด-19 ทำให้บริษัทยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์และการจำกัดการเดินทางเข้าไซต์งาน แต่จะเลือกกักตัวและเฝ้าระวังพนักงานโดยแยกเป็นกลุ่มๆ เฉพาะกลุ่มเสี่ยง ส่งผลให้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 บริษัทมีการทยอยตัดเชื้อในไซต์งานเป็นคลัสเตอร์ขนาดเล็กที่ควบคุมได้ ซึ่งบริษัทจะทำการกักตัวและเฝ้าระวัง

พนักงานเป็นกลุ่มย่อยๆ ซึ่งจะส่งผลให้ความคืบหน้าของโครงการต่างๆปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ใช้มาตรการ Bubble and Seal ได้รูปแบบ 3) กลยุทธ์การให้ความสำคัญกับเร่งวางบิลและติดตามเก็บหนี้ค้างมากกว่าการเร่งทำ Progress ของโครงการ ในช่วงที่สถานการณ์ด้านเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน และกระแสเงินสดของบริษัทที่ลดลงจากการเร่งทำ Progress ในปี 2564 ส่งผลให้ในไตรมาส 3 ปี 2565 บริษัทชะลอการก่อสร้างและส่งมอบงานในบางโครงการจนกว่าจะได้รับเงินงวดเพื่อป้องกันความเสี่ยงอันเกิดจากการเก็บเงินไม่ได้ ส่งผลให้การรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จในทางบัญชีการปรับตัวลดลง ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บในงบการเงินของบริษัทมีมูลค่า 350.57 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 58.87 ล้านร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2564

ทั้งนี้โครงการหลักที่รับรู้รายได้ในไตรมาส 3 ปี 2565 ได้แก่ โรงงานผลิตน้ำประปาจังหวัดอยุธยา รับรู้รายได้ 245 ล้านบาท โครงการอาคารผู้โดยสารนอกจังหวัดนครนายก รับรู้รายได้ 90 ล้านบาท โครงการก่อสร้างอาคารสารสนเทศรับรู้รายได้ 32 ล้านบาท และบริษัทยังมีงานใหม่ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2565 เป็นงานจัดประชุมและติดตั้งระบบสำหรับการประชุมนานาชาติ (APEC SME) ที่จังหวัดภูเก็ต รับรู้รายได้จำนวน 14.02 ล้านบาท นอกจากรายได้ของงานก่อสร้าง ในไตรมาส 3 ปี 2565 กลุ่มบริษัทยังมีรายได้จากส่วนงานสนับสนุนการก่อสร้างในบริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด และ บริษัท คอนสตรัคชั่น อินโน จำกัด ที่มียอดรายได้ 6.23 ล้านบาท (ไม่รวมธุรกรรมระหว่างกลุ่มบริษัท)

### ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการ ในไตรมาส 3 ปี 2565 มีจำนวน 410.01 ล้านบาท ลดลง 29.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.64 สอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่ลดลงในช่วงเดียวกัน ทั้งนี้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายสำหรับไตรมาส 3 ปี 2565 อยู่ที่ร้อยละ 90.17 เป็นอัตราที่สูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 87.72

### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาส 3 ปี 2565 ปรับตัวลดลงที่ 16.76 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 27.26 ทั้งนี้ในไตรมาส 3 ปี 2565 อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มกิจการอยู่ที่ร้อยละ 9.83 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 12.28 ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ของกลุ่มบริษัทในไตรมาส 3 ปี 2565 ส่วนใหญ่มาจากงานภาครัฐซึ่งมีมูลค่าโครงการสูงแต่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานเอกชน โดยโครงการในไตรมาส 3 ปี 2565 มีคุณภาพการทำกำไรเฉลี่ยตามงบประมาณอยู่ที่ร้อยละ 9.16 น้อยกว่ายอดเฉลี่ยที่ 12.00 ในงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนั้นในไตรมาส 3 ปี 2565 เป็นช่วงที่ราคาวัสดุก่อสร้างในภาพรวม เช่น ราคาเหล็ก ราคาซีเมนต์ และราคาทองแดง ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายช่วงปิดโครงการสูงกว่าที่ประมาณไว้เล็กน้อย เทียบกับในปี 2564 ซึ่งบริษัทสามารถปิดโครงการด้วยต้นทุนก่อสร้างที่ใช้จริงได้ ซึ่งทำได้ต่ำกว่าประมาณการเดิมได้ถึง 2 โครงการ

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ

ในไตรมาส 3 ปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่ 34.72 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญเมื่อเทียบกับ 35.78 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความพยายามของบริษัทในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในงบการเงินรวมอย่างต่อเนื่อง

## กำไรสุทธิ

ในไตรมาส 3 ปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 7.04 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 15.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 68.46 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน การปรับตัวที่ลดลงเนื่องมาจากกลยุทธ์ของบริษัทและสถานการณ์ภาพรวมของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ยังไม่ฟื้นตัวจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้ความคืบหน้าของงานก่อสร้างและการรับรายได้ตามขั้นความสำเร็จล่าช้าลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ประกอบกับปริมาณงานที่รับรู้ตามสัญญาในไตรมาส 3 ปี 2565 มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดต่ำลงเมื่อเทียบกับปี 2564

ขอแสดงความนับถือ

---

(นายวิบูลย์ พจนาลัย)

ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน