

ที่ TIGER 005/2566

10 สิงหาคม 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566

**งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2565**

งบการเงินรวม	Q2 2565	%	Q2 2566	%	Inc/(Dec)	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	300.42	100.00%	444.90	100.00%	144.48	48.09%
ต้นทุนขายและบริการ	269.23	89.62%	407.41	91.57%	138.18	51.32%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>31.18</b>	<b>10.38%</b>	<b>37.49</b>	<b>8.43%</b>	<b>6.30</b>	<b>20.22%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1.44	0.48%	1.99	0.45%	0.56	38.58%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	21.50	7.16%	23.36	5.25%	1.87	8.68%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>8.25</b>	<b>2.75%</b>	<b>12.13</b>	<b>2.73%</b>	<b>3.88</b>	<b>47.09%</b>
รายได้อื่น	0.61	0.20%	0.61	0.14%	0.00	0.00%
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้</b>	<b>8.86</b>	<b>2.95%</b>	<b>12.74</b>	<b>2.86%</b>	<b>3.88</b>	<b>43.83%</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(0.41)	(0.14%)	0.08	0.02%	0.49	100.00%
ขาดทุนจากค้ายาสินทรัพย์ทางการเงิน	-	0.00%	(14.38)	(3.23%)	(14.38)	100.00%
ต้นทุนทางการเงิน	(0.95)	(0.31%)	(0.75)	(0.17%)	0.20	(20.93%)
ภาษีเงินได้	(1.90)	(0.63%)	(0.06)	(0.01%)	1.84	(97.02%)
<b>กำไร (ขาด) สุทธิ</b>	<b>5.61</b>	<b>1.87%</b>	<b>(2.36)</b>	<b>(0.53%)</b>	<b>(7.97)</b>	<b>(141.97%)</b>

ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2566 เศรษฐกิจไทยซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 เริ่มปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ ประชาชนสามารถออกมาใช้ชีวิตตามปกติ ประกอบกับมาตรการโควิด 19 ในประเทศ และมาตรการเข้าประเทศสำหรับนักท่องเที่ยว ที่บังคับใช้โดยภาครัฐก็ถูกยกเลิกเกือบทั้งหมดแล้ว อย่างไรก็ตามผลกระทบต่อเนื่องจากโควิด-19 ที่ผ่านมาที่ส่งผลอย่างหนักต่อฐานะการเงินของลูกค้าและผู้ประกอบการ ประกอบกับสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และสถานการณ์เงินเฟ้อที่ วัสดุก่อสร้าง ค่าแรงและต้นทุนพลังงานขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง กดดันให้ต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการ ปรับตัวสูงขึ้น จึงคาดว่าภาพฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2566 จะเป็นไปอย่างล่าช้าและค่อยๆ ไป

ในด้านภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2566 คาดว่าธุรกิจจะค่อยๆทยอยฟื้นตัวมากขึ้นเรื่อย พิจารณาจากจำนวนงานที่บริษัทร่วมประมูลและปริมาณงานในมือที่ค่อยๆทยอยเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะงานภาคเอกชนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ อย่างไรก็ตามในปี 2566 ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังคงประสบปัญหาจากปัจจัยลบ 3 เรื่องใหญ่คือ 1) เรื่องราคาวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและแกว่งตัวอย่างต่อเนื่อง 2) ปัญหาการขาดแคลนแรงงานก่อสร้าง และ 3) ปัญหาฐานะการเงินและกระแสเงินสดของเจ้าของโครงการภาคเอกชน ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดที่ยืดเยื้อและกินเวลานาน ส่งผลกระทบต่อ กลุ่มบริษัทในการเรียกเก็บค่างวดงานและการเรียกคืนเงินประกันผลงาน

กลุ่มบริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์ในการรับมือต่อผลกระทบดังกล่าวหลายแนวทาง อาทิเช่น

- 1) การมุ่งขยายตัวในส่วนงานก่อสร้างภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับระบบสาธารณสุขปโภคที่ยังมีการเจริญเติบโต เพื่อทดแทนงานภาคเอกชนที่ลดลง โดยมีทั้งรูปแบบที่เป็นคู่สัญญาโดยตรงกับภาครัฐ เป็นผู้รับเหมาช่วงให้ผู้รับเหมาเอกชนเจ้าใหญ่ และร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจรับงานในรูปแบบกิจการร่วมค้าหรือกิจการร่วม ทั้งนี้ ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 สัดส่วนรายได้ภาครัฐบาลต่อเอกชน คิดเป็น 85 ต่อ 15 นอกจากนั้นเนื่องจากในระหว่างไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทได้เซ็นสัญญาจ้างงานก่อสร้างภาครัฐขนาดใหญ่ที่จังหวัดอุดรธานีซึ่งมีมูลค่าโครงการสูงมากส่งผลให้สัดส่วนงานที่รอส่งมอบ (construction backlog) ในส่วนของภาครัฐต่อเอกชน ปรับตัวสูงขึ้นถึง 96 ต่อ 4
- 2) ในด้านงานเอกชน บริษัทรับมือกับการลดลงของงานโครงการโรงแรมและคอมโดมิเนียม โดยการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์มาเกาะกระแสดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน โดยมุ่งรับงานก่อสร้างดาต้าเซ็นเตอร์และคลาวด์ งานบ้านและอาคารประหยัดพลังงาน งานก่อสร้างโรงงานขนาดกลางและขนาดใหญ่ นอกจากนั้นยังเริ่มรับงานขนาดเล็กของเอกชน ซึ่งมีระยะเวลาก่อสร้างสั้น และไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เช่นการก่อสร้างที่อยู่อาศัยส่วนตัวราคาสูง งานติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องเสียงสำหรับงานประชุมและสัมมนาระดับประเทศ
- 3) แผนการรับและประมูลงาน ภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงทั้งเรื่องแรงงานและราคาวัสดุก่อสร้าง บริษัทปรับเปลี่ยนนโยบายโดยการเลือกรับงาน และระมัดระวังในการประมูลงานมากขึ้น โดยพิจารณาเลือกประมูลงานและรับงานเฉพาะโครงการที่มีคุณภาพ และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเพียงพอ รวมถึงการสอบถามความแข็งแกร่งทางการเงินของเจ้าของโครงการอย่างระมัดระวัง
- 4) บริษัทวางแนวทางในการนำเทคโนโลยี และนวัตกรรมมาประยุกต์ใช้ในกระบวนการก่อสร้างเพื่อรับมือกับการขาดแคลนแรงงานในอนาคต โดยได้ขยายฐานธุรกิจไปยังธุรกิจด้านนวัตกรรมก่อสร้าง โดยเริ่มจัดตั้ง บริษัท คอนส อินโน จำกัด ต้นเดือนเมษายน 2564 เพื่อดำเนินธุรกิจนำเข้า และจำหน่ายนวัตกรรม รวมถึงผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีเพื่อการก่อสร้าง
- 5) บริษัทให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนก่อสร้างภายใต้สถานการณ์ที่วัสดุก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยการจัดทำงบประมาณต้นทุนการก่อสร้างอย่างระมัดระวัง ประกอบกับการวางแผนการสั่งซื้ออย่างรัดกุม การวางแผนประกันค่าสินค้า และการสื่อสารและติดต่อกับผู้ค้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดความเสี่ยงที่ต้นทุนการก่อสร้างเกินกว่างบประมาณที่วางไว้
- 6) ในช่วงปลายปี 2565 ถึงกลางปี 2566 บริษัทพิจารณาให้ความสำคัญกับการรักษากระแสเงินสดของกิจการโดยการเร่งวางบิล ร่วมกับการติดตามเก็บหนี้ค้างงวดงานและติดตามลูกหนี้ที่ค้างชำระนาน มากกว่าการเร่งจ่ายต้นทุนและทำ Progress งาน หรือการรับงานในโครงการใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ

ด้วยสถานการณ์และกลยุทธ์ที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสสองของปี 2566 บริษัท มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นถ้าเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2566 ทั้งในส่วนของยอดขายและกำไรขั้นต้น เนื่องจากบริษัทเริ่มดำเนินการก่อสร้างโครงการใหม่ๆที่รับงานมาในช่วงปลายปี 2565 โดยในครึ่งปีแรกของปี 2566 บริษัทมีโครงการในมือที่กำลังก่อสร้างและรับรู้รายได้สูงถึง 12 โครงการ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีเพียง 7 โครงการ โดยในระหว่างปี 2566 มีการเริ่มโครงการรัฐบาลขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นอีก 2 โครงการ ในด้านอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในไตรมาสสองของปี 2566 กำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจาก 31.18 ล้านบาท เป็น 37.49 ล้านบาท อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นในงวดนี้ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนค่อนข้างมากจากเดิมร้อยละ 10.38 ลดลงเหลือร้อยละ 8.43 เนื่องจากผลกระทบจากงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่รับมาในช่วงโควิดที่ตลาดรับเหมามีการแข่งขันที่รุนแรงประกอบกับการขึ้นราคาของวัสดุก่อสร้างมีผลให้กำไรขั้นต้นที่ประมาณไว้ลดลง ถึงแม้บริษัทจะการเติบโตอย่างน่าพอใจทั้งด้านรายได้และกำไรขั้นต้น อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานในครึ่งแรกของปี 2566 กลับประสบผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2.36 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 ที่มีกำไรสุทธิที่ 5.61 ล้าน อันมีสาเหตุเนื่องจากในระหว่างไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทมีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้ารายใหญ่ที่มีปัญหา ซึ่งเป็นบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นบริษัทมหาชนที่กำลังประสบปัญหาทางการเงิน บริษัทพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าดังกล่าวทั้งจำนวน ตามหลักความระมัดระวังเป็นจำนวนทั้งสิ้นถึง 14.38 ล้านบาท ถึงแม้การดำเนินงานของบริษัทในครึ่งแรกของปี 2566 ยังประสบผลขาดทุน แต่เป็นการขาดทุนจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (one-time charge) บริษัทยังมีการเติบโตที่ดีทั้งในด้านรายได้และกำไรขั้นต้น ซึ่งบริษัทมองว่าในปัจจุบันบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว และผลการดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มที่ดีขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญในอนาคต ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทมีมูลค่าปริมาณงานในเมือง (Construction Backlog) สูงมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1,284 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยก่อสร้างและส่งมอบงานให้ลูกค้าในระหว่างปี 2566-2568 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในรายละเอียดสามารถสรุปได้ดังนี้

### รายได้จากการขายและให้บริการ

กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายและบริการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2565 จำนวน 444.90 ล้านบาท และ 300.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 144.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48.09 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากจำนวนโครงการที่รับรู้ในปี 2566 ที่มีจำนวนสูงขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2566 บริษัทมีโครงการก่อสร้างในมือที่อยู่ระหว่างการดำเนินการสูงถึง 12 โครงการ โดยกว่าครึ่งเป็นโครงการใหม่ที่ประมูลและได้งานมาในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ซึ่งจำนวนโครงการที่ดำเนินการในปี 2566 สูงกว่าในปี 2565 ที่มีจำนวนเพียง 7 โครงการอย่างเป็นสาระสำคัญ

ทั้งนี้โครงการหลักที่รับรู้รายได้ในไตรมาส 2 ปี 2566 ได้แก่ โครงการอาคารผู้โดยสารนอกจังหวัดนครนายก รับรายได้ 107 ล้านบาท โครงการก่อสร้างปรับปรุงระบบผลิตน้ำโพธาราม จังหวัดราชบุรี รับรายได้ 127 ล้านบาท โครงการก่อสร้างระบบส่งน้ำและระบายน้ำเขื่อนทดน้ำผาจุก จังหวัดอุดรธานี รับรายได้ 61 ล้านบาท และงานก่อสร้างบ้านส่วนบุคคลราคาสูงที่บางนา รับรายได้จำนวน 40.25 ล้านบาท นอกจากรายได้ของงานก่อสร้าง ในไตรมาส 2 ปี 2566 กลุ่มบริษัทยังมีรายได้จากส่วนงานสนับสนุนการก่อสร้างในบริษัท ที่อีจี อลูมิเนียม จำกัด และ บริษัท คอนส์ อินโน จำกัด ที่มียอดรายได้ 11.84 ล้านบาท (ไม่รวมธุรกรรมระหว่างกลุ่มบริษัท)

## ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการ ในไตรมาสสองปี 2566 มีจำนวน 407.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 138.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.32 เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการเล็กน้อย ทั้งนี้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายสำหรับไตรมาสสองปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 91.57 เป็นอัตราที่สูงขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 89.62

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาส 2 ปี 2566 อยู่ที่ 37.49 ล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 20.22 ทั้งนี้ ในไตรมาส 2 ปี 2566 อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มกิจการอยู่ที่ร้อยละ 8.43 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 20.22 ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ของกลุ่มบริษัทในไตรมาสสองของปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นงานที่ได้มาในช่วงสถานการณ์โควิดที่ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีการแข่งขันที่สูง และความต้องการของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโดยเฉพาะภาคเอกชนลดต่ำลงมาก ทำให้บริษัทเลือกที่จะปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นในการรับงานต่ำกว่าอัตราปกติที่เคยรับ รายได้ที่รับรู้ในไตรมาส 2 ปี 2566 ส่วนใหญ่มาจากงานภาครัฐซึ่งมีมูลค่าโครงการสูงแต่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานเอกชน นอกจากนี้ในไตรมาสสองของปี 2566 เป็นช่วงที่ราคาวัสดุก่อสร้างในภาพรวม เช่น ราคาเหล็ก ราคาซีเมนต์ และราคาทองแดง ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายช่วงปิดโครงการสูงกว่าที่ประมาณไว้เล็กน้อย

## ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ

ในไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่ 25.36 ล้านบาทไม่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญเมื่อเทียบกับ 22.94 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความพยายามของบริษัทในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในงบการเงินรวมอย่างต่อเนื่อง

## ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน

ในไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 14.38 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าซึ่งเป็นบริษัทมหาชนผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายหนึ่งซึ่งประสบปัญหาทางการเงิน โดยบริษัทรับรู้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับรายการดังกล่าวเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 14.38 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้าจำนวน 5.2 ล้านบาท รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระตามสัญญา 8.73 ล้านบาท และเงินประกันผลงาน 0.35 ล้านบาท

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในไตรมาส 2 ปี 2566 กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 2.36 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอดเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไร 5.61 ล้านบาท โดยเป็นการปรับตัวลดลง 7.97 หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 141.97 เนื่องจากผลการดำเนินงานของครึ่งปี 2566 บริษัทได้รับผลกระทบจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในระหว่างงวดสูงถึง 14.38 ล้านบาท หากตัดผลกระทบจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวออกไป บริษัทจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้สำหรับครึ่งปี 2566 สูงถึง 12.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 43.83

ขอแสดงความนับถือ

---

(นายวิบูลย์ พจนาลัย)

ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน