



เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน และ
งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เลขานุการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

บริษัท คริสเตียนีและนีลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย ขอนำเสนอคำอธิบายและ
การวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือนและงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่
30 กันยายน 2566

ภาพรวมเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลก

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่า เศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวตามลำดับจากวิกฤต แต่การเติบโตของ
หลายประเทศมีแนวโน้มอ่อนแอลง โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีน เนื่องจากผลกระทบจาก
วิกฤตที่ผ่านมาผนวกกับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูง และความเสี่ยงจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจีน
ซึ่งต่อเนื่องไปยังอีกหลายประเทศ เช่น ประเทศเวียดนาม ประเทศในยุโรป โซน และประเทศสหรัฐอเมริกา รวมถึง
ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ผันผวน นอกจากนี้ ภาวะสงครามระหว่างอิสราเอล-ฮามาส ยังอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของราคา
พลังงานด้วยเช่นกัน

ทั้งนี้ โดยรวมแล้ว คาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ปี 2567 จะลดลงจากเดิมที่ 3.0% เหลือ 2.9%

เศรษฐกิจไทยปี 2566

ธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) เปิดเผยว่า ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีการฟื้นตัวตามลำดับอย่างต่อเนื่อง และมีอัตรา
การขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) อยู่ที่ 2.8% ในปี 2566 และ 4.4% ในปี 2567

แม้การลงทุนจะได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมภายในประเทศและภาคการท่องเที่ยวก็ตาม แต่ยังมีปัจจัยลบ
จากภาคการส่งออกที่ยังอ่อนแอตามภาวะการค้าโลกและอุปสงค์ของประเทศคู่ค้า รวมถึงปัญหาความขัดแย้งทางภูมิ
รัฐศาสตร์ที่เกิดขึ้นล่าสุดในประเทศอิสราเอล

การลงทุนภาคเอกชนขณะนี้ยังเติบโตในระดับต่ำ แม้มีจำนวน โครงการที่ยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก
สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เพิ่มมากขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอุตสาหกรรม
เครื่องใช้ไฟฟ้า และอิเล็กทรอนิกส์ รองลงมาเป็นอุตสาหกรรมเกษตรและแปรรูปอาหาร อุตสาหกรรมยานยนต์และ



ขึ้นส่วน แต่ถือได้ว่าเป็นสัญญาณบวกสำหรับในอีก 1-2 ปี ข้างหน้า เพื่อรองรับการเติบโตทางเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัว

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโดยรวม

ภาวะซบเซาของอุตสาหกรรมก่อสร้างยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องนับจากปี 2564 จนถึงปัจจุบัน การลงทุนจากทั้งภาครัฐและภาคเอกชนยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ และในปัจจุบันยังคงมีปัจจัยที่จะเป็นผลลบต่ออุตสาหกรรมก่อสร้าง คือ การจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2567 ที่ล่าช้าไปจากกำหนดการตามปกติประมาณ 6 เดือน ซึ่งมีผลต่อการลงทุนในโครงการใหม่ของภาครัฐในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 ด้วยเหตุนี้ จึงส่งผลให้การลงทุนในโครงการก่อสร้างของภาครัฐ จะลงทุนและเริ่มเบิกจ่ายได้จากไตรมาสที่ 2 ปี 2567 เป็นอย่างเร็ว

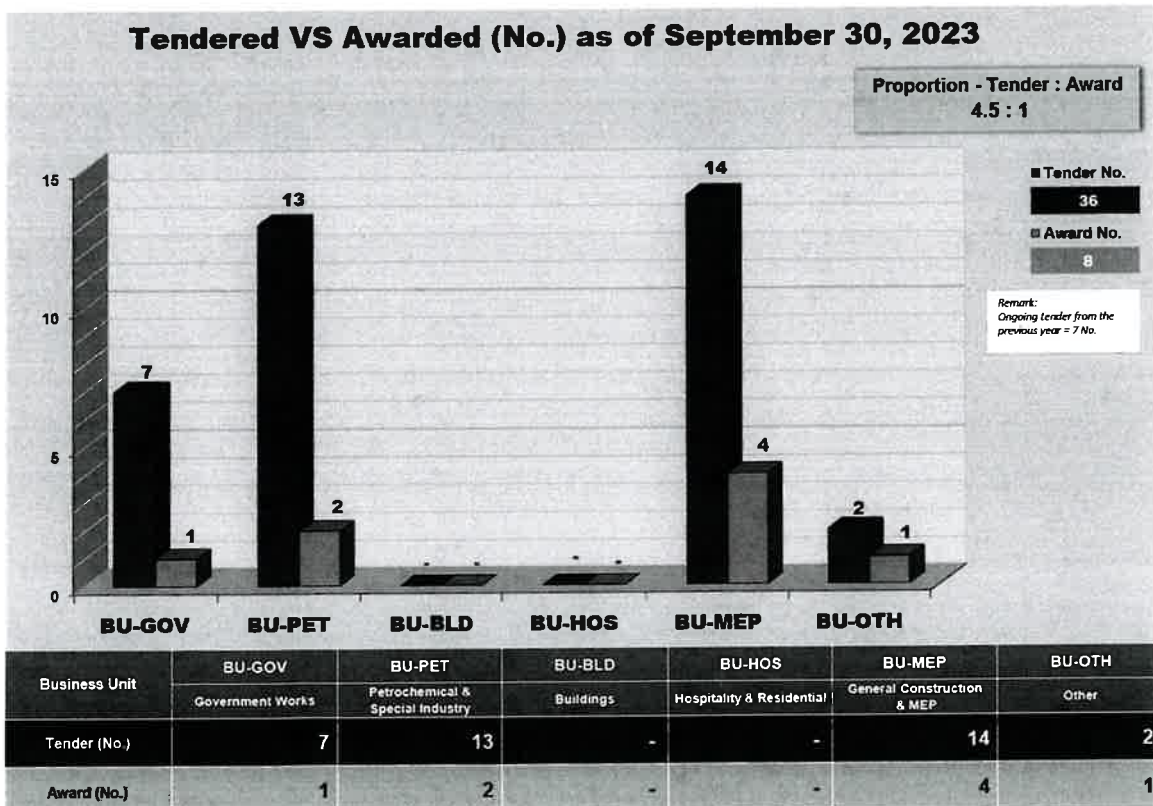
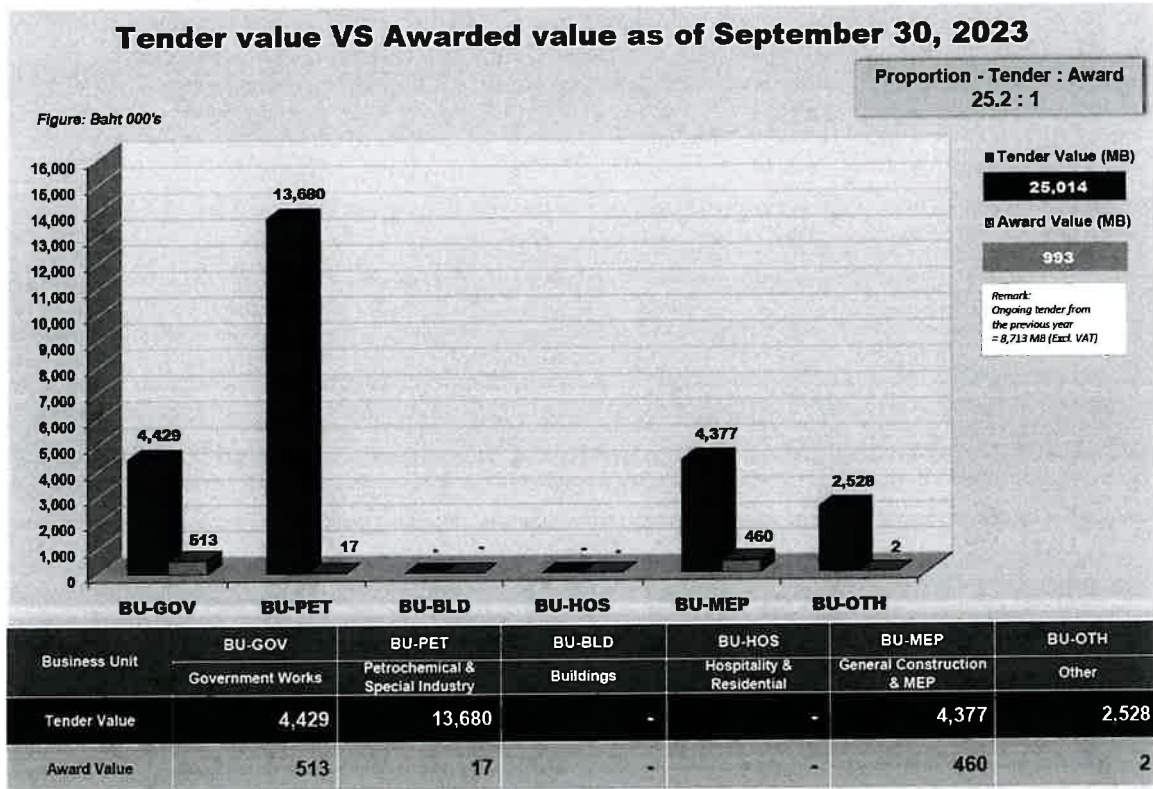
มูลค่างานก่อสร้างของภาคเอกชนก็ยังเติบโตอย่างช้าๆ เพื่อรองรับการฟื้นตัวของกำลังซื้อ การลงทุนยังคงมีความเสี่ยงสูงด้านสภาพคล่องทางการเงิน มาตรการเข้มงวดทางด้านสินเชื่อ รวมถึงความชัดเจนในการดำเนินกรนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล เมื่อโครงการที่ถูกพัฒนาไปสู่งานก่อสร้างจริงยังมีจำนวนน้อย จึงนำไปสู่การแข่งขันอย่างรุนแรงระหว่างภาคเอกชนต่อไป ทั้งนี้ก็เพื่อให้สามารถประคับประคองธุรกิจของตนไว้ก่อน

ภาคเอกชนทั้งทุนในประเทศและต่างประเทศได้ขยายการลงทุนในบางธุรกิจ เช่น อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมแปรรูปอาหาร อุตสาหกรรมยานยนต์พลังงานไฟฟ้า และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งก็ทำให้มีกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้างจากประเทศจีนและประเทศญี่ปุ่นเข้ามาทำงานในส่วนนี้ ด้วยความพร้อมทางเทคโนโลยีและราคา ซึ่งนำไปสู่การแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้นในกลุ่มผู้รับเหมาไทย

โดยรวมแล้วการฟื้นตัวและกลับมาเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้างจะมีความชัดเจนเมื่อเข้าสู่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2567

**ภาพรวมการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ**

ภาพรวมการประมูลงานและการได้งานใน 9 เดือน ของปี 2566



การประมูลงานและได้งานใน 3 ไตรมาสของปี 2566 บริษัทฯ เข้าร่วมประมูลงานจำนวน 36 โครงการ คิดเป็นมูลค่างาน 25,014 ล้านบาท ได้รับงานจำนวน 8 โครงการ มูลค่า 993 ล้านบาท มีสัดส่วนในเชิงจำนวนโครงการ 4.5:1 และสัดส่วนในเชิงมูลค่าประมูล 25.2:1

ในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่ได้เร่งรีบในการรับเอางานที่มีการแข่งขันสูง แต่เป็นที่ไม่มีส่วนต่างกำไร เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการขาดทุน ประกอบกับบริษัทฯ ยังมีโครงการเดิมใน backlog อยู่ ต่อจากนี้ บริษัทฯ จะเร่งรับเอางานเพิ่มเติมบางส่วน เพื่อรองรับบุคคลากรจากโครงการที่กำลังจะแล้วเสร็จ

สถานะตลาด การแข่งขัน และแนวทางของงานในครึ่งหลังของปี 2566

แม้โครงการต่างๆ ของภาครัฐและภาคเอกชนยังคงชะลอตัว แต่ก็มีโครงการบางส่วนที่ได้มีการพัฒนาและขยายการลงทุน เช่น งานโรงพยาบาล งานธุรกิจยานยนต์พลังงานไฟฟ้า และส่วนเกี่ยวข้อง งานบริหารจัดการเก็บสินค้า งานศูนย์บริหารจัดการข้อมูล (Data Centre) งานอุตสาหกรรมอาหารแปรรูป งานสำนักงานและที่อยู่อาศัย ซึ่งโดยรวมยังมีโครงการออกมาน้อยเมื่อเทียบกับความต้องการของผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้าง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะเข้าแข่งขันและประมูลงานใหม่ในช่วงไตรมาสที่ 4 นี้ ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 5,000 ล้านบาท โดยคาดการณ์ว่าบริษัทฯ มีโอกาสได้งานที่มีมูลค่า 1,000 ล้านบาท

ขณะนี้บริษัทฯ ยังมีงานคงเหลือที่มีมูลค่ากว่า 7,000 ล้านบาท และบริษัทฯ ยังได้ขยายการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจก่อสร้างเฉพาะในงานบางประเภท และบริษัทฯ กำลังอยู่ในระหว่างการพิจารณาลงทุนในธุรกิจอื่นๆ เพิ่มเติมด้วย

ธุรกิจพลังงานทดแทน (บริษัทย่อย CNES)

การดำเนินงานของ CNES และบริษัทย่อย CNESD1 ยังคงมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง และเมื่อนับถึงช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังได้รับงานเพิ่มเติมจากงานที่มีอยู่ โดยได้ดำเนินงานซื้อขายพลังงานแสงอาทิตย์ (Power Purchase Agreement- PPA) กับกลุ่มลูกค้าที่มีชื่อเสียงคือ กลุ่มโรงพยาบาลเครือ BDMS (Bangkok Dusit Medical Services) จำนวน 2 โครงการ ซึ่งการดำเนินงานก่อสร้างในทั้ง 2 โครงการก็เป็นไปได้ด้วยดีและกำลังจะแล้วเสร็จ ในส่วนของงาน PPA ที่บริษัทย่อยทำกับบริษัท เรโซแนค แมททีเรียลส์ (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท มิตูโตโย (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทย่อยก็กำลังจะส่งมอบงานเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทย่อย CNESD1 ยังเป็นหนึ่งในบริษัทที่คิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่โดยนำการรวมระบบสำรองพลังงานไฟฟ้าขนาด 3200KVA พร้อมกับแบตเตอรี่ (ได้รับการจัดอันดับอยู่ในระดับ C 6) มาใช้ในโครงการ PPA เป็นระยะเวลา 25 ปี ให้กับบริษัท ไทย-เอเชีย พี.อี. ไฟฟ์ จำกัด ซึ่งจะเริ่มใช้งานได้ในสิ้นปีนี้ ส่วนงานใหม่ที่บริษัทย่อยได้รับในไตรมาสนี้เป็นงาน PPA ของโรงแรมในกลุ่ม MINOR จำนวน 7 โรงแรม และโครงการ Green House



ระหว่างไตรมาสที่ 3 ของปีปัจจุบัน ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตรวจพบการทำรายการบัญชีที่ผิดปกติโดยกลุ่มผู้บริหารของบริษัทย่อย โดยการสร้างค่าใช้จ่ายปลอมและโดยวิธีการอื่น ๆ จากในอดีตที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบันเป็นเงิน 36.1 ล้านบาท ซึ่งการกระทำดังกล่าวของกลุ่มผู้บริหารของบริษัทย่อยขัดต่อระบบการควบคุมภายในที่ดี อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการติดตามเรียกคืนจากกลุ่มผู้บริหารของบริษัทย่อยจนถึงปัจจุบันเป็นเงิน 21.4 ล้านบาท และจำนวนส่วนที่เหลือบางส่วนอยู่ระหว่างการติดตามและบางส่วนอยู่ในระหว่างดำเนินการทางกฎหมายฐานทุจริตต่อหน้าที่จากผู้ที่เกี่ยวข้องที่ไม่สามารถติดตามเรียกคืนได้ ในขณะนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างการตรวจสอบเชิงลึกเพิ่มเติมว่ามีการทำรายการบัญชีที่ผิดปกติและความเสียหายเพิ่มเติมในบัญชีอื่น ๆ อีกหรือไม่ ซึ่งคาดว่าจะการตรวจสอบจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 4 ของปีปัจจุบัน ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นไม่น่าจะมีสาระสำคัญต่องบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ปัจจุบันบริษัทฯ ได้เข้าไปควบคุมในส่วนการบริหารจัดการและการดำเนินงานของบริษัทย่อยข้างต้นทั้งหมด โดยช่วงระยะเวลาที่เหลือของปีนี้ บริษัทฯ จะเน้นการรักษางานที่บริษัทฯ มีอยู่ ไปพร้อมกับการเสริมความมั่นคงขององค์กรด้วยการบริหารงานภายในอย่างเข้มงวด การควบคุมการดำเนินงาน และเตรียมความพร้อมสำหรับการก้าวสู่ระดับที่สูงขึ้น

คำอธิบายและการวิเคราะห์ห้งบการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ภาพรวมผลประกอบการของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานซึ่งสอบทานแล้ว โดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือน ของปี 2566 ดังนี้ บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 5,834.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,831.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.8 จากจำนวน 4,003.2 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 3.38 และมีผลขาดทุนสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 2.2 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิหลังภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวดจำนวน 21.6 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 7,015.5 ล้านบาทหนี้สินรวม 5,398.9 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 1,616.6 ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน



บริษัท คริสเตียนีและนีลสัน (ไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

	(หน่วย: ล้านบาท)				(หน่วย: ล้านบาท)			
	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2566	2565	ผลต่าง		2566	2565	ผลต่าง	
		เพิ่ม / (ลด)	% เพิ่ม (ลด)			เพิ่ม / (ลด)	% เพิ่ม (ลด)	
รายได้								
รายได้จากงานก่อสร้าง	1,814.3	1,436.3	378.0	26.3%	5,786.9	3,937.0	1,849.9	47.0%
รายได้จากการขายและบริการ	9.1	33.0	(23.9)	(72.5%)	34.2	56.4	(22.2)	(39.4%)
รายได้ค่าเช่า	2.8	-	2.8	100.0%	8.3	-	8.3	100.0%
รวมรายได้จากการประกอบธุรกิจ	1,826.2	1,400.3	356.9	24.3%	5,829.4	3,993.4	1,836.0	46.0%
คิดมีหรือจะรอขายรายได้	99.9%	99.7%			99.9%	99.8%		
รายได้อื่น	1.0	5.0	(4.0)	(80.2%)	5.4	9.8	(4.4)	(44.7%)
รายได้รวม	1,827.2	1,474.3	352.9	23.9%	5,834.8	4,003.2	1,831.6	45.8%
ต้นทุนงานก่อสร้าง	1,757.7	1,386.6	371.1	26.8%	5,504.9	3,802.6	1,702.3	47.1%
ต้นทุนขายและบริการ	4.6	28.3	(23.7)	(83.7%)	33.5	52.3	(18.8)	(36.0%)
ต้นทุนจากการให้เช่า	1.3	-	1.3	100.0%	3.8	-	3.8	100.0%
รวมต้นทุนจากการประกอบธุรกิจ	1,763.6	1,414.9	348.7	24.6%	5,632.2	3,854.9	1,777.3	46.1%
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	82.8	54.4	8.2	15.0%	107.2	138.5	58.7	42.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	3.43%	3.70%			3.38%	3.47%		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	73.8	67.7	6.1	9.0%	212.8	188.8	24.0	12.7%
อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4.04%	4.59%			3.65%	4.72%		
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(10.2)	(8.3)	(1.9)	22.0%	(10.2)	(40.5)	30.3	(74.8%)
รายได้ทางการเงิน	12.9	8.6	4.3	50.1%	31.0	31.1	(0.1)	(0.3%)
ต้นทุนทางการเงิน	(12.7)	(1.2)	11.5	972.3%	(23.0)	(3.9)	19.1	(487.7%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	(10.0)	(0.9)	(9.1)	1053.3%	(2.2)	(13.3)	11.1	(83.3%)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(5.7)	6.0	(11.7)	(195.0%)	(10.4)	(0.7)	(10.7)	2071.4%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(15.7)	5.1	(20.8)	(408.4%)	(21.6)	(14.0)	(7.6)	54.0%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ / รายได้รวม	(0.9%)	0.3%			(0.4%)	(0.3%)		
กำไรต่อหุ้น								
กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน								
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	(0.011)	0.006	(0.017)	(294.8%)	(0.013)	(0.011)	(0.002)	19.9%

งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 แสดงผลขาดทุนสุทธิก่อนภาษีฯ จำนวน 10 ล้านบาท โดยมีผลขาดทุนสุทธิก่อนภาษีฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 9.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิก่อนภาษีฯ จำนวน 0.9 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยหลังจากบันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 5.7 ล้านบาทแล้ว บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวด จำนวน 15.7 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้ มีรายได้จากงานก่อสร้างเพิ่มขึ้นมาก โดยเพิ่มจาก 1,436.3 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 1,814.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.3 ซึ่งสืบเนื่องมาจากการเริ่มทยอยรับรู้งานคงเหลือเดิมจากโครงการขนาดใหญ่ที่ยกมาจากรปีก่อน นอกจากนี้ ต้นทุนค่าก่อสร้างยังคงเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากงานก่อสร้าง และแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 3.7 เป็นร้อยละ 3.43 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่กำไรขั้นต้นที่เป็นจำนวนเงินนั้นเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 8.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เนื่องจากรายได้จากงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 73.8 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดกันยายนของปี 2566 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เพิ่งจัดตั้งขึ้นในปีนี้เป็นจำนวน 15 ล้านบาท



รายได้ทางการเงินสุทธิจากต้นทุนทางการเงินลดลง 7.2 ล้านบาท และมีภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจำนวน 11.7 ล้านบาท เนื่องจากการปรับปรุงภาษีเงินได้รอตัดจ่าย ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยแสดงผลขาดทุนสุทธิจำนวน 15.7 ล้านบาท ลดลงจำนวน 20.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลกำไรสุทธิในงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 5.1 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือน ของปี 2566 งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยแสดงผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 2.2 ล้านบาท โดยมีผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจำนวน 11.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 13.3 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้รวมจำนวน 5,834.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,831.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.8 จากจำนวน 4,003.2 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากงานก่อสร้างเพิ่มขึ้น 1,849.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 47 จากจำนวน 3,937 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 และมีต้นทุนงานก่อสร้าง ต้นทุนจากการขายและบริการ รวมถึงต้นทุนจากการให้เช่า จำนวน 5,632.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,777.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 46.1 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากงานก่อสร้างและรายได้จากค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจำนวน 58.7 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 3.47 เป็นร้อยละ 3.38 สืบเนื่องมาจากการเริ่มทยอยรับรู้ราคางบเหลือเดิมจากโครงการขนาดใหญ่ที่ยกมาจากรายได้ที่ต้องหยุดชะงักจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิดและทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างได้ นอกจากนี้ ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้สุทธิจากการให้เช่าพื้นที่สำนักงานในอาคารสำนักงานของบริษัทฯ จำนวน 8.3 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2565 โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่จัดตั้งขึ้นในช่วง 9 เดือน ของปี 2566 จำนวน 30 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งได้มีการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการรวมถึงโครงสร้างองค์กรของบริษัทย่อย โดยหลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าไปควบคุมด้านการบริหารและการดำเนินงานของบริษัทย่อย ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้ลดจำนวนพนักงานลง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในบริษัทย่อยนั้นลดลงจำนวน 5 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยรับที่ได้รับจากลูกหนี้ตามข้อตกลงการชำระหนี้ตามสัญญารับเหมาก่อสร้าง โดยเริ่มมีรายได้ในช่วงกลางปี 2565 ต่อเนื่องมาจนถึงช่วงต้นปี 2566 อย่างไรก็ดี ในปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับโครงการก่อสร้างที่มีการขยายระยะเวลาชำระหนี้ตามสัญญาของลูกหนี้ประกอบกับการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัทย่อย และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินสูงขึ้นมากกว่าปีก่อน โดยยอดดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 19.1 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 2.2 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลรอตัดบัญชีและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2566 เป็นจำนวน 19.4 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ 21.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 14 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในประเทศไทยที่ดำเนินธุรกิจในส่วนงานการขายและให้บริการจัดหาทางออกด้านพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานทดแทนอื่น สำหรับงวด 9 เดือน ของปี 2566 สิ้นสุดวันที่ 30



กันยายน 2566 มีรายได้รวม 49 ล้านบาท โดยมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 16.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์แท้จริงของบริษัทฯ แล้ว การพัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ย่อมส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้มากขึ้น

สำหรับบริษัทย่อยแห่งใหม่ คือ บริษัท คริสเตียนีและนีลสัน ดีซีเอ็ม จำกัด (CNDCM) ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 ณ ปัจจุบัน บริษัทดังกล่าวเข้าประมูลงานและได้รับสัญญาว่าจ้างก่อสร้างสถานดูแลสุขภาพและกักตุนน้ำในจังหวัดภูเก็ต มีมูลค่าโครงการประมาณ 180 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทข้างต้นยังคงเข้าร่วมประมูลงานอย่างต่อเนื่องในหลายโครงการ ซึ่งถือเป็นการขยายธุรกิจก่อสร้างไปสู่กลุ่มลูกค้าใหม่ของกลุ่มบริษัท CNT



วิเคราะห์ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

	(หน่วย: ล้านบาท)			
	งบการเงินรวม			
	30 ก.ย. 66	31 ธ.ค. 65	เพิ่ม (ลด)	% เพิ่ม (ลด)
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	112.9	212.0	(99.1)	(46.7%)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,352.6	1,499.6	853.0	58.9%
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	1,574.3	1,568.7	7.8	0.5%
สินค้าคงเหลือ	50.3	101.7	(51.4)	(50.6%)
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาฯ	405.8	452.6	(46.8)	(10.3%)
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	240.4	251.9	(11.5)	(4.6%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.2	22.6	(2.4)	(10.6%)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,756.5	4,107.1	649.4	15.8%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	17.4	17.4	-	0.0%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	326.1	264.2	61.9	23.4%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,820.2	1,690.0	130.2	7.7%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	61.7	93.5	(31.8)	(34.0%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	33.6	30.0	3.6	12.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,259.0	2,095.1	163.9	7.8%
รวมสินทรัพย์	7,015.5	6,202.2	813.3	13.1%
หนี้สิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,433.0	370.8	1,062.2	286.5%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,344.5	2,271.7	72.8	3.2%
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	922.3	1,213.3	(291.0)	(24.0%)
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	181.9	275.1	(93.2)	(33.9%)
หนี้สินตามสัญญาเช่า	62.7	68.8	(6.1)	(8.8%)
สำรองต่อประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	202.0	188.4	13.6	7.2%
หนี้สินอื่น	252.5	164.7	87.8	53.3%
รวมหนี้สิน	5,398.9	4,552.8	846.1	18.6%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,604.6	1,634.3	(29.7)	(1.8%)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	12.0	15.1	(3.1)	(20.8%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,616.6	1,649.4	(32.8)	(2.0%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,015.5	6,202.2	813.3	13.1%

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 7,015.5 ล้านบาท หนี้สินรวม 5,398.9 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 1,616.6 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 7,015.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 813 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 สาเหตุมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 649 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 164 ล้านบาท สืบเนื่องจากสาเหตุต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 649 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 853 ล้านบาท ซึ่งสืบเนื่องจากรายได้จากงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการก่อสร้างตามแผนงานที่กำหนดไว้ รวมถึงได้ดำเนินการติดตามงานอย่างต่อเนื่องทำให้สามารถส่งมอบงานได้มากขึ้น รวมถึงการให้ระยะเวลาเครดิตแก่ลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งในปีนี้นานกว่าปกติ ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 99 ล้านบาท จากการสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนให้กับบริษัทในเครือสำหรับการดำเนินงานและการลงทุน นอกจากนี้ เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาช่วงที่ลดลงจำนวน 47 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 51 ล้านบาท เนื่องจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 164 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 62 ล้านบาท จากการโอนสินทรัพย์ถาวรเข้าบัญชีข้างต้นเพื่อใช้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตและการจัดประเภทพื้นที่สำนักงานที่ไม่ได้ใช้งานซึ่งปล่อยเช่าให้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ทั้งนี้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิจากการตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับงวดเพิ่มขึ้นจำนวน 130 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากงานระหว่างก่อสร้างโรงไฟฟ้า (พลังงานแสงอาทิตย์) ของบริษัทย่อยจำนวน 187 ล้านบาท สินทรัพย์สิทธิการใช้สุทธิจากการตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับงวดลดลงจำนวน 32 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 5,398.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 846 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.6 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากในช่วง 9 เดือน ของปี 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,062 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่มีระยะเวลาระยะหนึ่งยาวนานกว่าปกติตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น และมีหนี้สินที่เกิดจากสัญญาลดและประมาณการหนี้สินระยะสั้นจากการประมาณการค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการก่อสร้างลดลง จำนวน 291 ล้านบาท และ 93 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 88 ล้านบาท โดยสาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากการปรับปรุงภาษีเงินได้รอดัดบัญชี

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 จำนวน 1,616.6 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 33 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ในช่วง 9 เดือนของปี 2566 จำนวน 13 ล้านบาท และการปรับปรุงภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการลดลงของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนอื่นๆ สุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 17 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน (สภาพคล่อง)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบด้านสภาพคล่องเนื่องจากบริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอในการบริหารสภาพคล่อง โดยสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ในงบการเงินรวมมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.94 เท่า ซึ่งเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.34 เท่า สูงกว่าปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ 2.76 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ กู้ยืมเงินเพิ่มเติมในปี 2566 จากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ ที่มีระยะเวลาชำระหนี้ยาวนานกว่าปกติตามสัญญาที่ได้กล่าวมาแล้ว และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (งบการเงินรวม)

		30 ก.ย. 66	31 ธ.ค. 65
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.94	0.96
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.34	2.76

บริษัทฯ จะเข้าร่วมการนำเสนอข้อมูลผลประกอบการในวัน SET Opportunity Day ครั้งต่อไปซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 เวลา 14.15 – 15.00 นาฬิกา ผ่านการถ่ายทอดสดจาก Webcasts ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทฯ หวังว่าท่านผู้ถือหุ้น นักลงทุน และนักวิเคราะห์ทั้งหลาย จะเข้าร่วมรับฟังการนำเสนอผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือน ของปี 2566 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ในครั้งนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท คริสเตียนีและนีลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)

(นายสุรศักดิ์ โอสธานุเคราะห์)

กรรมการและเลขานุการบริษัท