

ที่ STIAC 04/2566

27 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 ถึง วันที่ 30 กันยายน 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สโตนเฮ็นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “STI”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 ถึง วันที่ 30 กันยายน 2566 ของกลุ่มบริษัท สโตนเฮ็นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) (“กลุ่มบริษัทฯ” หรือ “กลุ่ม STI”) มาดังนี้

เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2566 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติเปลี่ยนแปลงรอบระยะเวลาบัญชีจากเดิมเริ่มต้นในวันที่ 1 มกราคมและสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี เป็นเริ่มต้นในวันที่ 1 ตุลาคม และสิ้นสุดในวันที่ 30 กันยายนของทุกปี โดยเริ่มเปลี่ยนรอบบัญชีในปี 2566 ดังนั้น งบการเงินสำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 จึงจัดทำขึ้นสำหรับรอบระยะเวลาเก้าเดือนเท่านั้น ในขณะที่งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม งบกระแสเงินสดรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯของปีก่อนหน้านำมาแสดงเปรียบเทียบเป็นตัวเลขสำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือน

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2565 ถึง วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งเป็นงบเสมือนไม่ใช่งบที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับงบการเงินปีก่อน

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2566 ถึง วันที่ 30 กันยายน 2566

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับรอบ ระยะเวลา 9 เดือน ตั้งแต่ วันที่ 1 ม.ค. 66 ถึง วันที่ 30 ก.ย. 66	% ต่อ รายได้ จากการ ให้บริการ	ปี 2566* (12 เดือน ตั้งแต่ วันที่ 1 ต.ค. 65 ถึง 30 ก.ย. 66)	% ต่อ รายได้ จากการ ให้บริการ	ปี 2565 (12 เดือน ตั้งแต่ วันที่ 1 ม.ค. 65 ถึง 31 ธ.ค. 65)	% ต่อ รายได้ จากการ ให้บริการ	2566* vs 2565	%
รายได้จากการให้บริการ	1,252.3	100.0%	1,746.8	100.0%	1,736.9	100.0%	9.9	0.6%
ต้นทุนการให้บริการ	(899.2)	(71.8%)	(1,232.4)	(70.6%)	(1,198.4)	(69.0%)	34.0	2.8%
กำไรขั้นต้น	353.1	28.2%	514.4	29.4%	538.5	31.0%	(24.1)	(4.5%)
รายได้อื่น	7.6	0.6%	9.0	0.5%	6.0	0.3%	3.0	50.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(231.0)	(18.3%)	(318.4)	(18.1%)	(318.8)	(18.3%)	(0.4)	(0.1%)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(11.7)	(0.9%)	(14.6)	(0.8%)	(12.9)	(0.7%)	1.7	13.2%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้	118.0	9.4%	190.4	10.8%	212.8	12.2%	(22.4)	(10.5%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(24.6)	(2.0%)	(39.4)	(2.2%)	(43.6)	(2.5%)	(4.2)	(9.6%)
กำไรสำหรับงวด/ปี	93.4	7.4%	151.0	8.6%	169.2	9.7%	(18.2)	(10.8%)
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ ถือหุ้นของบริษัทฯ	84.8	6.7%	133.4	7.6%	145.6	8.4%	(12.2)	(8.4%)

\*ปี 2566 เป็นงบเสมือนที่จัดทำขึ้นสำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือน (ต.ค 65 - ก.ย. 66) ไม่ใช่งบที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ

**รายได้จากการให้บริการ**

หน่วย : ล้านบาท	สำหรับรอบ ระยะเวลา 9 เดือน ตั้งแต่ วันที่ 1 ม.ค. 66 ถึง วันที่ 30 ก.ย. 66	% ต่อ รายได้ จากการ ให้บริการ	ปี 2566* (12 เดือน ตั้งแต่ วันที่ 1 ต.ค. 65 ถึง 30 ก.ย. 66)	% ต่อ รายได้ จากการ ให้บริการ	ปี 2565 (12 เดือน ตั้งแต่ วันที่ 1 ม.ค. 65 ถึง 31 ธ.ค. 65)	% ต่อ รายได้ จากการ ให้บริการ	2566* vs 2565	%
รายได้จากธุรกิจบริหารและ ควบคุมงานก่อสร้าง	982.9	56.3%	1,386.2	79.4%	1,416.2	81.5%	(30.0)	(2.1%)
รายได้จากธุรกิจออกแบบ สถาปัตยกรรมและวิศวกรรมและ ธุรกิจอื่น	269.4	15.4%	360.6	20.6%	320.7	18.5%	39.9	12.4%
รวมรายได้จากการให้บริการ	1,252.3	71.7%	1,746.8	100.0%	1,736.9	100.0%	9.9	0.6%

\*ปี 2566 เป็นงบเสมือนที่จัดทำขึ้นสำหรับรอบระยะเวลา 12 เดือน (ต.ค 65 - ก.ย. 66) ไม่ใช่งบที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ



ในปี 2566 กลุ่ม STI มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 1,746.8 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 9.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับปี 2565 ซึ่งเป็นผลจาก

1. รายได้จากธุรกิจบริหารและควบคุมงานก่อสร้างมีจำนวนลดลง 30.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.1 ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากการดำเนินงานโครงการภาครัฐขนาดใหญ่หลายโครงการยังไม่สามารถเดินหน้าพัฒนาโครงการตามแผนงานที่วางไว้ เช่น โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบิน และงานโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก เป็นต้น รวมถึงกลุ่ม STI ได้รับความงานโครงการใหม่ ๆ ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามงานโครงการหลักๆในปัจจุบันของกลุ่ม STI ยังคงมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องตามแผนงานที่วางไว้ เช่น โครงการ One Bangkok โครงการรถไฟฟ้ารางคู่สายเด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ของ โครงการรถไฟฟ้าสายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ โครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบังระยะที่ 3 เป็นต้น
2. รายได้จากธุรกิจออกแบบสถาปัตยกรรมและวิศวกรรมและธุรกิจอื่นมีจำนวนเพิ่มขึ้น 39.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากงานบริการส่วนนี้สามารถดำเนินการเพื่อส่งมอบได้มากขึ้นภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิดที่มีแนวโน้มลดลงโดยเฉพาะงานในส่วนของบริษัทย่อย AEC ในปีนี้

### ต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ในปี 2566 กลุ่ม STI มีต้นทุนการให้บริการจำนวน 1,232.4 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 34.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับปี 2565

โดยกลุ่ม STI มีกำไรขั้นต้นจำนวน 514.4 ล้านบาท ลดลงจำนวน 24.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 4.5 โดยในปี นี้ กลุ่ม STI มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 29.4 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปี 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 31.0 สาเหตุหลักเนื่องจากผลของความล่าช้าของงานโครงการภาครัฐขนาดใหญ่หลายโครงการ และงานให้บริการงานออกแบบสถาปัตยกรรมและวิศวกรรมบางโครงการที่รับรู้รายได้ในปีนี้มีควมซับซ้อนต้องว่าจ้างงานจากผู้เชี่ยวชาญภายนอกเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของโครงการดังกล่าวต่ำลง

### รายได้อื่น

ในปี 2566 กลุ่ม STI มีรายได้อื่นจำนวน 9.0 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 3.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.0 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยรายได้อื่นส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยรับ กำไรจากสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น และรายได้อื่นๆที่กลุ่ม STI เรียกเก็บจากบางโครงการได้เพิ่มขึ้น เป็นต้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2566 กลุ่ม STI มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 318.4 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 0.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบกับปี 2565 สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายดังกล่าวของกลุ่ม STI ซึ่งดำเนินนโยบายการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด โดยมีค่าใช้จ่ายหลักในปีนี้ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับช่างกับพนักงาน เป็นต้น

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2566 กลุ่ม STI มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 14.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงิน โดยค่าใช้จ่าย

ทางการเงินส่วนใหญ่เป็นผลจากค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับเงินกู้ระยะสั้นเพื่อการบริหารสภาพคล่องและเงินกู้ระยะยาวสำหรับเงินลงทุนในกิจการ AEC

### กำไรสำหรับปี

ในปี 2566 กลุ่ม STI มีกำไรสำหรับปีจำนวน 151.0 ล้านบาท ลดลงจำนวน 18.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 10.8 เมื่อเทียบกับปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของกำไรขั้นต้นจำนวน 24.1 ล้านบาทในปีนี้อย่างไรก็ตาม กลุ่ม STI มีรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3.0 ล้านบาท ส่งผลทำให้กำไรสำหรับปีลดลงในจำนวนดังกล่าว

โดยกลุ่ม STI มีอัตรากำไรสำหรับปีต่อรายได้รวมที่ร้อยละ 8.6 ในปี 2566 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีอัตรากำไรสำหรับปีต่อรายได้รวมที่ร้อยละ 9.7

### กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (กำไรสุทธิ)

ในปี 2566 กลุ่ม STI มีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (กำไรสุทธิ) จำนวน 133.4 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 8.4 เมื่อเทียบกับปี 2565 และมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ย่อยจำนวน 17.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ ย่อย AEC

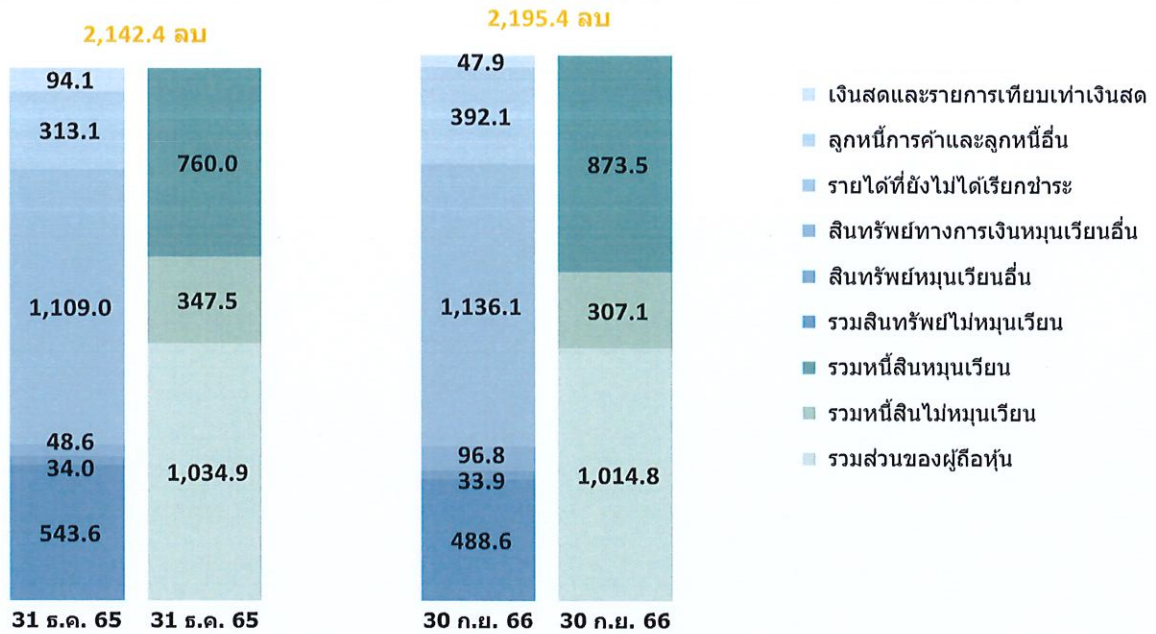
โดยกลุ่ม STI มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.6 ในปี 2566 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิในปี 2565 ที่มีอัตราร้อยละ 8.4



**งบแสดงฐานะการเงิน**

ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2566

(หน่วย : ล้านบาท)


**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2566 กลุ่ม STI มีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,195.4 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 53.0 ล้านบาทจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 โดยในภาพรวมกลุ่ม STI มีสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าและและลูกหนี้อื่นและรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 79.0 ล้านบาท และ 27.1 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากผลของการเร่งส่งมอบงานของโครงการภาครัฐหลายโครงการก่อนสิ้นปีงบประมาณและผลกระทบของสถานการณ์โควิดทำให้งานบางโครงการมีการขยายระยะเวลาส่งมอบงานซึ่งจะมีการเรียกเก็บหนี้เมื่อส่งมอบงานเรียบร้อยแล้ว โดยกลุ่ม STI คาดว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะเริ่มคลี่คลายในช่วงไตรมาสถัดไป และมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 48.2 ล้านบาทจากการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้และเงินฝากประจำ

อย่างไรก็ตาม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 46.2 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักจากการจัดสรรเงินเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวนลดลง 55.0 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการทยอยรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในงวดปัจจุบัน

**หนี้สิน**

ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2566 กลุ่ม STI มีหนี้สินรวมจำนวน 1,180.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.1 ล้านบาทจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 โดยในภาพรวมกลุ่ม STI มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 873.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 113.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 94.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนผู้รับเหมาช่วง (subcontractor) จากโครงการที่มีการเร่งส่งมอบงานรวมถึงโครงการที่มีการชะลอตัวเริ่มทยอยกลับมาพัฒนาต่อ นอกจากนี้ทางกลุ่ม STI มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 54.7 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้าและเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลงจำนวน 17.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมา

จากการทยอยรับรู้รายได้จากการให้บริการของกลุ่ม STI ในงวดปัจจุบัน และมีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 307.1 ล้านบาท ลดลงจำนวน 40.4 ล้านบาท สาเหตุหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลงจำนวน 25.8 ล้านบาทจากการชำระหนี้ตามสัญญา และการลดลงของระยะเวลาเช่าของสัญญาเช่าบางส่วน รวมถึงการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 11.4 ล้านบาทในงวดปัจจุบัน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่ม STI มีส่วนของผู้ถือหุ้น 1,014.8 ล้านบาท ลดลง 20.1 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 84.8 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายในระหว่างงวดจำนวน 102.5 ล้านบาท และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานส่วนที่รับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 1.4 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย AEC ลดลงจำนวน 3.8 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	30 กันยายน 2566	31 ธันวาคม 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio)	2.0	2.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to equity ratio)	1.2	1.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debts to equity ratio)	0.4	0.4
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	15.7	17.7

โดยภาพรวมกลุ่ม STI ยังคงรักษาความแข็งแกร่งทางด้านฐานะการเงินได้เป็นอย่างดี ทั้งในด้านสภาพคล่อง ภาระหนี้สินต่อทุน และยังคงรักษาอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้ในระดับสูง โดย ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2566 กลุ่ม STI มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 2.0 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 1.2 เท่า ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest Bearing Debts) ต่อทุน 0.4 เท่า ในด้านผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) กลุ่มบริษัทยังคงรักษาอัตรา ROE ได้ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา โดยในปี 2566 ทำได้ถึงร้อยละ 15.7

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (forward looking)

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลตัวและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง
- การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลก
- ความล่าช้าหรือความต่อเนื่องของงบการลงทุนและแผนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล เช่น ทางหลวง ทางรถไฟ สนามบิน และ โครงการ Eastern Economic Corridor (EEC)
- นโยบายเศรษฐกิจและการลงทุนภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ เช่น โครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมขนส่งเพื่อพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคใต้ เพื่อเชื่อมโยงการขนส่งระหว่างอ่าวไทยและอันดามัน (แลนด์บริดจ์)
- ความต้องการในการเพิ่มที่อยู่อาศัยและโครงการเชิงพาณิชย์ต่างๆ
- ความต้องการในการใช้วิธีการก่อสร้างที่ยั่งยืนและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้สำหรับอุตสาหกรรมกรรมการก่อสร้าง เช่น Building Information Modelling (BIM), Internet of Things (IoT) และเทคโนโลยีอื่นๆที่ล้ำหน้า

ขอแสดงความนับถือ



(นาย สมเกียรติ ศิลวัฒน์วงศ์)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร