



ที่ ยว. 004/2567

ทะเบียนเลขที่ 0107537001030

วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2567

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงบการเงินงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566  
บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำเนาเรียน เลขาธิการ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2566 บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัท สโตนเฮ็นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ “STI” ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ส่งผลให้เปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย และเริ่มนำงบการเงินของ STI มาจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2566

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยสรุปเป็น  
ดังนี้

รายการ	ปี 2567 งวด 3 เดือน (ล้านบาท)	ปี 2566 งวด 3 เดือน (ล้านบาท)
<b>รายได้หลัก</b>	<b>3,952.1</b>	<b>4,413.8</b>
ธุรกิจการลงทุน	2,779.0	2,987.7
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง	902.3	1,065.5
ธุรกิจด้านอุตสาหกรรม	270.8	360.6
รายได้อื่น	172.6	264.6
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,124.7</b>	<b>4,678.4</b>
ต้นทุนจากการขาย บริการและให้เช่า	(3,385.8)	(3,833.5)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>566.3</b>	<b>580.3</b>
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(365.8)	(298.3)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(69.5)	(96.8)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(296.3)	(201.5)
<b>กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)</b>	<b>373.1</b>	<b>546.6</b>
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	289.2	282.2
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)</b>	<b>662.3</b>	<b>828.8</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(239.7)	(224.2)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	12.1
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.6)	(15.2)
<b>กำไรสุทธิตามงบการเงิน</b>	<b>131.8</b>	<b>319.3</b>
<b>ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>46.8</b>	<b>195.8</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	85.0	123.5
<b>ปรับปรุงกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติโดย</b>		
<b>บวก</b> ค่าตัดจำหน่ายสิทธิ์ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากการปันส่วนราคาซื้อบริษัทย่อย-สุทธิ (ส่วนหนึ่งของต้นทุนขายและบริการ)	53.5	55.1
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิ์ในสัญญาการบริหารงานก่อสร้างจากการปันส่วนราคาซื้อบริษัทย่อย-สุทธิ (ส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการบริหาร)	5.5	-
ประมาณการค่าซ่อมแซมเครื่องจักร* (ส่วนหนึ่งของต้นทุนขายและบริการ)	24.5	-
<b>หัก</b> กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน	149.2	288.6
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ (Normalized EBIT)</b>	<b>307.4</b>	<b>313.1</b>
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (Normalized NP)</b>	<b>66.1</b>	<b>85.8</b>

หมายเหตุ \* ในปี 2566 อุปกรณ์เครื่องจักรของโรงไฟฟ้าแห่งหนึ่งเกิดความเสียหายในช่วงปลายเดือนเมษายน 2566 ซึ่งยังทำการผลิตไฟฟ้าได้เป็นปกติ เนื่องจากได้เช่าอุปกรณ์มาเพื่อใช้แทนอุปกรณ์ที่ส่งซ่อม โดยมูลค่าความเสียหายยังอยู่ระหว่างการพิจารณาและเรียกร้องสินไหมจากบริษัทประกันภัย

## รายได้จากการขาย บริการและให้เช่า

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย บริการและให้เช่า (“รายได้หลัก”) สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 3,952.1 ล้านบาท ปรับลดลง 461.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก

- รายได้จากธุรกิจพลังงานปรับลดลง 555.0 ล้านบาท จากราคาค่าก๊าซและค่าไฟฟ้าผันแปร (Fi) เฉลี่ยที่ปรับลดลง
- รายได้จากธุรกิจขายอสังหาริมทรัพย์ปรับลดลง 199.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุดลดลง
- รายได้จากธุรกิจสังกะสีออกไซด์ปรับลดลง 89.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 25 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายที่ปรับลดลงตามราคาตลาดซื้อขายโลหะลอนดอน (London Metal Exchange : “ตลาด LME”)
- รายได้จากธุรกิจที่ปรึกษาบริหารและควบคุมงานก่อสร้างที่รับรู้รายได้สำหรับงวด 3 เดือน เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่บริษัทฯ ยังไม่ได้มีอำนาจควบคุมกิจการ

## ต้นทุนจากการขาย บริการและให้เช่า

บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขาย บริการและให้เช่า (“ต้นทุนหลัก”) สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 3,385.8 ล้านบาท ประกอบด้วย ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ 2,760.1 ล้านบาท ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ 617.7 ล้านบาท ต้นทุนจากการให้เช่าและบริการ 7.6 ล้านบาท และต้นทุนค่าการจัดการ 0.4 ล้านบาท โดยต้นทุนหลักปรับลดลง 447.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก

- ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการปรับลดลง 385.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนของธุรกิจพลังงานที่ปรับลดลงตามราคาค่าก๊าซเฉลี่ย และ ต้นทุนขายของธุรกิจสังกะสี ออกไซด์ปรับลดลงราคาในตลาด LME ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่ปรับลดลง ทั้ง 2 ธุรกิจ
- ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ปรับลดลง 65.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับการปรับลดลงของรายได้ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 21 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 30

จากการเปลี่ยนแปลงของรายได้และต้นทุนจากการขาย บริการและให้เช่าตามที่อธิบายไว้ข้างต้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 14 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 13

## ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 365.8 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 67.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก

- ต้นทุนในการจัดจำหน่ายปรับลดลง 27.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากธุรกิจขายอสังหาริมทรัพย์เป็นหลัก ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมการโอนและภาษีธุรกิจเฉพาะ ค่าใช้จ่ายการตลาดและค่านายหน้าซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับเพิ่มขึ้น 94.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักๆ มาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของธุรกิจการบริหารงานก่อสร้างสำหรับงวด 3 เดือน เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่บริษัทฯ ยังไม่ได้มีอำนาจการเงินของ STI มาจัดทำงบการเงินรวม

### **กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย**

บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 662.3 ล้านบาท (รวมประมาณการค่าซ่อมแซมเครื่องจักร 24.5 ล้านบาท และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน 149.2 ล้านบาท) ปรับลดลง 166.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 828.8 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานตามงบการเงิน สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 373.1 ล้านบาท ปรับลดลง 173.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรจากการดำเนินงานตามงบการเงินอยู่ที่ 546.6 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมค่าตัดจำหน่ายสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 53.5 ล้านบาท ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในสัญญาการบริหารงานก่อสร้าง 5.5 ล้านบาท จากการปันส่วนราคาซื้อบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่ง และรายการที่อธิบายไว้ในวรรคก่อนแล้ว กำไรจากการดำเนินงานปกติจะอยู่ที่ 307.4 ล้านบาท ปรับลดลง 5.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 313.1 ล้านบาท

### **ต้นทุนทางการเงิน**

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 239.7 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 15.5 ล้านบาท มาจากอัตราดอกเบี้ยของธุรกิจพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้น

### **กำไรสุทธิ**

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงิน สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 131.8 ล้านบาท ปรับลดลง 187.5 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 319.3 ล้านบาท และมีกำไรส่วนของบริษัทใหญ่จำนวน 46.8 ล้านบาท ปรับลดลง 149.0 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 195.8 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานตามงบการเงินที่ปรับลดลง ซึ่งหากไม่รวมรายการที่อธิบายไว้ในกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแล้ว กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติจะอยู่ที่ 66.1 ล้านบาท ปรับลดลง 19.7 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 85.8 ล้านบาท

## ฐานะการเงิน

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 (ล้านบาท)
สินทรัพย์หมุนเวียน	16,630.7	16,846.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	24,060.4	24,171.9
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>40,691.1</b>	<b>41,018.5</b>
หนี้สินหมุนเวียน	11,279.7	11,463.4
หนี้สินไม่หมุนเวียน	14,411.4	14,649.2
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>25,691.1</b>	<b>26,112.6</b>
ส่วนของบริษัทใหญ่	11,215.7	11,187.5
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,784.3	3,718.4
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>15,000.0</b>	<b>14,905.9</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>40,691.1</b>	<b>41,018.5</b>

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 40,691.1 ล้านบาท ปรับลดลง 327.4 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 โดยมีรายการดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 16,630.7 ล้านบาท ปรับลดลง 215.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าและอสังหาริมทรัพย์พัฒนาเพื่อขายที่ปรับลดลง สหสัมพันธ์กับเงินฝากสถาบันการเงินระยะสั้นที่ใช้เป็นหลักประกันและสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาปรับเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 24,060.4 ล้านบาท ปรับลดลง 111.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 25,691.1 ล้านบาท ปรับลดลง 421.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 โดยมีรายการดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 11,279.7 ล้านบาท ปรับลดลง 183.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สหสัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น รวมทั้งเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า
- หนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 14,411.4 ล้านบาท ปรับลดลง 237.8 ล้านบาท มาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นหลัก

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 15,000.0 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 94.1 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 จากผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนสุทธิกับผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดที่อยู่ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.71 เท่า ปรับลดลงจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ที่ 1.75 เท่า และมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.30 เท่า ปรับลดลงจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ที่ 1.35 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกำพล ปุญญโสณิ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่

บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)