

ที่ TIGER 007/2566

20 กุมภาพันธ์ 2567

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำเสนอคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

**งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565**

Consolidated	Q4 2565	%	Q4 2566	%	Inc/(Dec)	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	666.04	100.00%	949.22	100.00%	283.18	42.52%
ต้นทุนขายและบริการ	606.74	91.10%	876.35	92.32%	269.61	44.44%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>59.30</b>	<b>8.90%</b>	<b>72.87</b>	<b>7.68%</b>	<b>13.57</b>	<b>22.88%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3.08	0.46%	4.13	0.44%	1.05	34.16%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	46.68	7.01%	49.03	5.17%	2.35	5.03%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>9.54</b>	<b>1.43%</b>	<b>19.70</b>	<b>2.08%</b>	<b>10.17</b>	<b>106.60%</b>
รายได้อื่น	1.37	0.21%	0.91	0.10%	(0.45)	(33.13%)
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้</b>	<b>10.90</b>	<b>1.64%</b>	<b>20.62</b>	<b>2.17%</b>	<b>9.71</b>	<b>89.08%</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(0.22)	(0.03%)	0.87	0.09%	1.09	(503.18%)
ขาดทุนค้ำของสินทรัพย์ทางการเงิน	-	0.00%	(14.38)	(1.52%)	(14.38)	100.00%
ต้นทุนทางการเงิน	(2.54)	(0.38%)	(1.85)	(0.19%)	0.69	(27.19%)
ภาษีเงินได้	(2.66)	(0.40%)	(2.49)	(0.26%)	0.17	(6.48%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5.49</b>	<b>0.82%</b>	<b>2.77</b>	<b>0.29%</b>	<b>(2.72)</b>	<b>(49.61%)</b>

ในปี 2566 ผลกระทบจากโควิด-19 ที่ผ่านมามีผลอย่างหนักต่อฐานะการเงินของลูกค้าและผู้ประกอบการ ประกอบกับสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และสถานการณ์เงินเฟ้อที่ วัสดุก่อสร้าง ค่าแรงและต้นทุนพลังงานขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง กดดันให้ต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการ ปรับตัวสูงขึ้น จึงคาดว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2566-2567 จะเป็นไปอย่างล่าช้าและค่อยๆ ไป

ในด้านภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2566 คาดว่าธุรกิจจะค่อยๆทยอยฟื้นตัวมากขึ้นเรื่อย พิจารณาจากจำนวนงานที่บริษัทร่วมประมูลและปริมาณงานในมือที่ค่อยๆทยอยเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะงานภาคเอกชนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ อย่างไรก็ตามในปี 2566 ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังคงประสบปัญหาจากปัจจัยลบ 3 เรื่องใหญ่คือ 1) เรื่องราคาวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและแกว่งตัวอย่างต่อเนื่อง 2) ปัญหาการขาดแคลนทั้งแรงงานก่อสร้าง และบุคลากรวิศวกรที่มีคุณภาพ และ 3) ปัญหาฐานะการเงินและกระแสเงินสดของเจ้าของโครงการภาคเอกชน ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดที่ยืดเยื้อและกินเวลานาน ส่งผลกระทบต่อ กลุ่มบริษัทในการเรียกเก็บค่าจ้างงานและการเรียกคืนเงินประกันผลงาน

กลุ่มบริษัทได้ดำเนินกลยุทธ์ในการรับมือต่อผลกระทบดังกล่าวหลายแนวทาง อาทิเช่น

- 1) การปรับเปลี่ยนกลยุทธ์จากเดิมที่เน้นการรับงานก่อสร้างภาครัฐในช่วงโควิดระหว่างปี 2564 ถึงต้นปี 2566 มาเป็นการให้ความสำคัญกับงานภาคเอกชนมากขึ้นในช่วงตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2566 เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากงานภาครัฐที่มีการแข่งขันด้านราคาที่สูง ปริมาณความต้องการงานที่เริ่มลดลง อีกทั้งด้วยระยะเวลาการเบิกเงินของงานภาครัฐที่ยาวกว่าส่งผลด้านลบต่อกระแสเงินสดของบริษัทอย่างเป็นสาระสำคัญ แต่ด้วยเหตุที่งานก่อสร้างภาคเอกชนก็ยังมีได้ฟื้นตัวทั้งหมดในปีนี้เป็นที่ บริษัทจึงพิจารณาให้ความสำคัญกับการคัดเลือกงานภาคเอกชนประเภทที่มีโอกาสในการเจริญเติบโต อันได้แก่ งานก่อสร้างดาต้าเซ็นเตอร์และคลาวด์ งานบ้านและอาคารประหยัดพลังงาน งานก่อสร้างโรงงานขนาดกลางและขนาดใหญ่ นอกจากนี้ยังเริ่มรับงานขนาดเล็กของเอกชน ซึ่งมีระยะเวลาก่อสร้างสั้น และไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เช่นการก่อสร้างที่อยู่อาศัยส่วนตัวราคาสูง งานติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องเสียงสำหรับงานประชุมและสัมมนาระดับประเทศ
- 2) แผนการรับและประมูลงาน ภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงทั้งเรื่องแรงงานและราคาวัสดุก่อสร้าง บริษัทปรับเปลี่ยนนโยบายโดยการเลือกรับงาน และระมัดระวังในการประมูลงานมากขึ้น โดยพิจารณาเลือกประมูลงานและรับงานเฉพาะโครงการที่มีคุณภาพ และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเพียงพอ รวมถึงการสอบถามความแข็งแกร่งทางการเงินของเจ้าของโครงการอย่างระมัดระวัง
- 3) เริ่มในปี 2566 บริษัทให้ความสำคัญเป็นอย่างมากกับการพัฒนาบุคลากรให้องค์กร รวมถึงการสรรหาและเปิดรับพนักงานใหม่ที่มีความสามารถ เป้าหมายหลักคือการเพิ่มความสุขในการทำงาน ลดอัตราการหมุนเวียนของพนักงาน รวมถึงการพัฒนาและสนับสนุนการเจริญเติบโตของพนักงานทั้งในด้านสุขภาพ ความรู้ความสามารถและความเจริญก้าวหน้าในการทำงาน โดยมุ่งหวังเพื่อเพิ่มคุณภาพการให้บริการแก่ลูกค้า เพิ่มมูลค่าเพิ่มและหลีกเลี่ยงการต่อสู้ในด้านราคา
- 4) บริษัทให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนก่อสร้างภายใต้สถานการณ์ที่วัสดุก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยการจัดทำงบประมาณต้นทุนการก่อสร้างอย่างระมัดระวัง ประกอบกับการวางแผนการสั่งซื้ออย่างรัดกุม การวางแผนประกันค่าสินค้า และการสื่อสารและติดต่อกับผู้ค้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดความเสี่ยงที่ต้นทุนการก่อสร้างเกินกว่างบประมาณที่วางไว้
- 5) ตั้งแต่กลางปี 2566 เป็นต้นไป บริษัทพิจารณาให้ความสำคัญกับการรักษากระแสเงินสดของกิจการโดยการเร่งวางบิล ร่วมกับการติดตามเก็บหนี้ค้างงวดงานและติดตามลูกหนี้ที่ค้างชำระนาน มากกว่าการเร่งจ่ายต้นทุนและทำ Progress งาน หรือการรับงานในโครงการใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ

ด้วยสถานการณ์และกลยุทธ์ที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 บริษัทมียอดขายและรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้นถึง 43% ถ้าเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2565 ด้วยจำนวนงานก่อสร้างโครงการใหม่ๆที่รับงานมาในช่วงปลายปี 2565 โดยในปี 2566 บริษัทมีโครงการในมือที่กำลังก่อสร้างและรับรู้รายได้สูงถึง 13 โครงการ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีเพียง 7 โครงการ โดยในระหว่างปี 2566 มีการเริ่มโครงการรัฐบาลขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นอีก 2 โครงการ กำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 59.30 ล้านบาท เป็น 72.87 ล้านบาท เป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 13.57 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 22.88 อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2566 ปรับตัว ต่ำลงกว่าปีก่อนค่อนข้างมากจากเดิมร้อยละ 8.90 ลดลงเหลือร้อยละ 7.68 เนื่องจากสาเหตุสำคัญสองประการ 1) ใน ปี 2566 บริษัทมีการปิดโครงการก่อสร้างภาครัฐแห่งหนึ่งที่ต้นทุนโครงการที่เกิดขึ้นจริง สูงกว่างบประมาณการก่อสร้างที่ตั้งไว้เดิมอย่างเป็นสาระสำคัญ โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนก่อสร้างส่วนเพิ่มที่บริษัทต้องจ่ายเพื่อเร่งปิดโครงการให้ได้ทันตามกำหนด และลดภาระการโดนเบี้ยปรับล่าช้าจากหน่วยงานภาครัฐ และ 2) ผลกระทบจากงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่รับมาในช่วงโควิดที่ตลาดรับเหมามีการแข่งขันที่รุนแรงประกอบกับการขึ้นราคาของวัสดุก่อสร้างมีผลให้กำไรขั้นต้นที่ประมาณไว้ลดลง นอกจากการปรับตัวลดลงเป็นอย่างมากจากอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2566 บริษัทมีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้ารายใหญ่ที่มีปัญหา ซึ่งเป็นบริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นบริษัทมหาชนที่กำลังประสบปัญหาทางการเงิน บริษัทพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าดังกล่าวทั้งจำนวน ตามหลักความระมัดระวังเป็นจำนวนทั้งสิ้นถึง 14.38 ล้านบาท รวมถึงการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของภาษีหัก ณ ที่จ่ายยกมาตั้งแต่ปี 2558 ที่คาดว่าจะไม่ได้รับคืนอีกจำนวน 3.00 ล้านบาท ถึงแม้การดำเนินงานของบริษัทในปี 2566 จะปรับตัวลดลงเหลือเพียงกำไร 2.77 ล้านบาท แต่เป็นการลดลงมาจากรายการเกิดจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (one-time charge) บริษัทยังมีการเติบโตที่ดีในด้านรายได้ ซึ่งบริษัทมองว่าในปัจจุบันบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว และผลการดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มที่ดีขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีมูลค่าปริมาณงานในเมือง (Construction Backlog) สูงมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1,157 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยก่อสร้างและส่งมอบงานให้ลูกค้าในระหว่างปี 2567-2569 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในรายละเอียดสามารถสรุปได้ดังนี้

### รายได้จากการขายและให้บริการ

กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายและบริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 จำนวน 949.22 ล้านบาท และ 666.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 283.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.52 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากจำนวนโครงการที่รับรู้ในปี 2566 ที่มีจำนวนสูงขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ ในช่วงปี 2566 บริษัทมีโครงการก่อสร้างในมือที่อยู่ระหว่างการดำเนินการสูงถึง 13 โครงการ โดยกว่าครึ่งเป็นโครงการใหม่ที่มีประมูลและได้งานมาในช่วงสามเดือนหลังของปี 2565 ซึ่งจำนวนโครงการที่ดำเนินการในปี 2566 สูงกว่าในปี 2565 ที่มีจำนวนเพียง 7 โครงการอย่างเป็นสาระสำคัญ

ทั้งนี้โครงการหลักที่รับรู้รายได้ในปี 2566 ได้แก่ โครงการอาคารผู้โดยสารนอกจังหวัดนครนายก รับรู้รายได้ 253 ล้านบาท โครงการก่อสร้างปรับปรุงระบบผลิตน้ำโพธาราม จังหวัดราชบุรี รับรู้รายได้ 219 ล้านบาท โครงการก่อสร้างระบบส่งน้ำและระบายน้ำเขื่อนทดน้ำผาจุ จังหวัดอุดรธานี รับรู้รายได้ 160 ล้านบาท และงานก่อสร้างบ้านส่วนบุคคลราคาสูงที่บางนา รับรู้รายได้จำนวน 65 ล้านบาท นอกจากรายได้ของงานก่อสร้าง ในปี 2566 กลุ่มบริษัทยังมีรายได้จากส่วนงานสนับสนุนการก่อสร้างในบริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด และ บริษัท คอนส์ อินโน จำกัด ที่มียอดขายได้ 20.84 ล้านบาท (ไม่รวมธุรกรรมระหว่างกลุ่มบริษัท)

## ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการ ในปี 2566 มีจำนวน 876.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 269.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.44 เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการเล็กน้อย ทั้งนี้ อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายสำหรับปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 92.35 เป็นอัตราที่สูงขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 91.10

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2566 อยู่ที่ 72.87 ล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้น 13.57 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 22.88 ทั้งนี้ ในปี 2566 อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มกิจการอยู่ที่ร้อยละ 7.68 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 8.90 ทั้งนี้มาจากเหตุผลหลัก 2 ข้อ 1) ในไตรมาส 3 ปี 2566 บริษัทมีการปิดโครงการก่อสร้างภาครัฐแห่งหนึ่งที่ดินทุนโครงการที่เกิดขึ้นจริง สูงกว่างบประมาณการก่อสร้างที่ตั้งไว้เดิมอย่างเป็นสาระสำคัญ (Cost overrun) โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนก่อสร้างส่วนเพิ่มที่บริษัทต้องจ่ายเพื่อเร่งปิดโครงการให้ได้ทันตามกำหนด และลดภาระการโดนเบี้ยปรับล่าช้าจากหน่วยงานภาครัฐ โครงการดังกล่าวมีต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงจำนวนสูงถึง 31.49 ล้านบาท สูงกว่างบประมาณที่วางไว้ที่ 26.34 บาทส่งผลให้โครงการดังกล่าวมีผลขาดทุนถึงร้อยละ 9.26 แตกต่างอย่างมากจากประมาณการเดิมที่จะคาดว่าจะมีอัตรากำไรร้อยละ 9.09 2) เนื่องจากรายได้ของกลุ่มบริษัทในปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นงานที่ได้มาในช่วงสถานการณ์โควิดที่ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีการแข่งขันที่สูง และความต้องการของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโดยเฉพาะภาคเอกชนลดต่ำลงมาก ทำให้บริษัทเลือกที่จะปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นในการรับงานต่ำกว่าอัตราปกติที่เคยรับ รายได้ที่รับรู้ในปี 2566 ส่วนใหญ่มาจากงานภาครัฐซึ่งมีมูลค่าโครงการสูงแต่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานเอกชน นอกจากนั้นในปี 2566 เป็นช่วงที่ราคาสถูก่อสร้างในภาพรวม เช่น ราคาสีเมนต์ และราคาทองแดง ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายช่วงปิดโครงการสูงกว่าที่ประมาณไว้เล็กน้อย

## ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ

ในปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่ 53.16 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 49.76 ล้านบาทของปีก่อน การเพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจาก ในระหว่างปี 2566 มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่คาดว่าจะไม่ได้รับคืนอีกจำนวน 3.00 ล้านบาท เมื่อตัดรายการดังกล่าวออกไปแล้ว ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2566 ไม่แตกต่างจากปี 2565 อย่างเป็นสาระสำคัญ

## ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน

ในปี 2566 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 14.38 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าซึ่งเป็นบริษัทมหาชนผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายหนึ่งซึ่งประสบปัญหาทางการเงิน โดยบริษัทรับรู้ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับรายการดังกล่าวเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 14.38 ซึ่งประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าจำนวน 5.2 ล้านบาท รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระตามสัญญา 8.23 ล้านบาท และเงินประกันผลงาน 0.95 ล้านบาท

## กำไรสุทธิ

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทมีผลกำไรสุทธิ จำนวน 2.77 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ที่มีกำไร 5.49 ล้านบาท โดยเป็นการปรับตัวลดลง 2.72 หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 49.61 สาเหตุหลักมาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (one-time charge) จากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในระหว่างงวดสูงถึง 14.38 ล้านบาท หากตัดผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าวออกไป บริษัทจะมีกำไรสุทธิสำหรับปีประมาณ 14.27 ล้านบาท

ขอแสดงความนับถือ

---

(นายวิบูลย์ พจนาลัย)

ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน