



เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

บริษัท คริสเตียนีและนีลสัน (ไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย ขอนำเสนอคำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

ภาพรวมเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลก

ในปี 2567 ได้มีการคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกไว้ที่ 2.6% ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตในปี 2566 เล็กน้อยที่ 2.7% การค้าระหว่างประเทศ มีแนวโน้มที่ดีขึ้น รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัว แต่ยังคงได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ยังชะลอตัว และความเข้มงวดของมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อทั่วโลก

เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2566 ระดับกิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยยังมีระดับต่ำกว่าช่วงก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ที่ -0.4% และถูกจัดอันดับอยู่ในกลุ่มประเทศที่ฟื้นตัวจาก สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ในอันดับรั้งท้ายของโลก

จากการวิเคราะห์โดยธนาคารไทยพาณิชย์ กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (SCB EIC) ได้มีการปรับลดการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2567 ลงเหลือ 2.7% จากเดิมที่ 3.0% เนื่องจากการใช้จ่ายของภาครัฐยังคงหดตัว แต่ทั้งนี้สิ่งสำคัญคือศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ได้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการสะท้อนถึงปัญหาเชิงโครงสร้างที่สั่งสมมานาน อีกทั้งความสามารถของประเทศไทยในการดึงดูดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอาเซียน (ASEAN) ถึง 50%

การลงทุนจากภาคเอกชนเริ่มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และอิเล็กทรอนิกส์ รองลงมาเป็นอุตสาหกรรมเกษตรและการแปรรูปอาหาร อุตสาหกรรมยานยนต์ และชิ้นส่วน ซึ่งนับเป็นสัญญาณบวกเพื่อรองรับการเติบโตทางเศรษฐกิจในอีก 1-2 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายภาครัฐคาดการณ์ว่าจะมีการเร่งเบิกจ่ายในช่วงไตรมาส 3 ของปี

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโดยรวมและสถานะตลาด

อุตสาหกรรมก่อสร้างยังคงประสบภาวะชะงักอย่างต่อเนื่องนับจากปี 2564 จนถึงปัจจุบัน การลงทุนทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชนยังทรงตัวในระดับต่ำ นอกจากนี้ ยังคงมีปัจจัยลบที่กระทบต่ออุตสาหกรรมก่อสร้าง คือ การจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2567 ที่ล่าช้าจากกำหนดการตามปกติประมาณ 6 เดือน ซึ่งมี



ผลต่อการลงทุนในโครงการใหม่ของภาครัฐในครึ่งปีแรกของปี 2567 และคาดการณ์ว่าโครงการใหม่ของภาครัฐจะเริ่มได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี

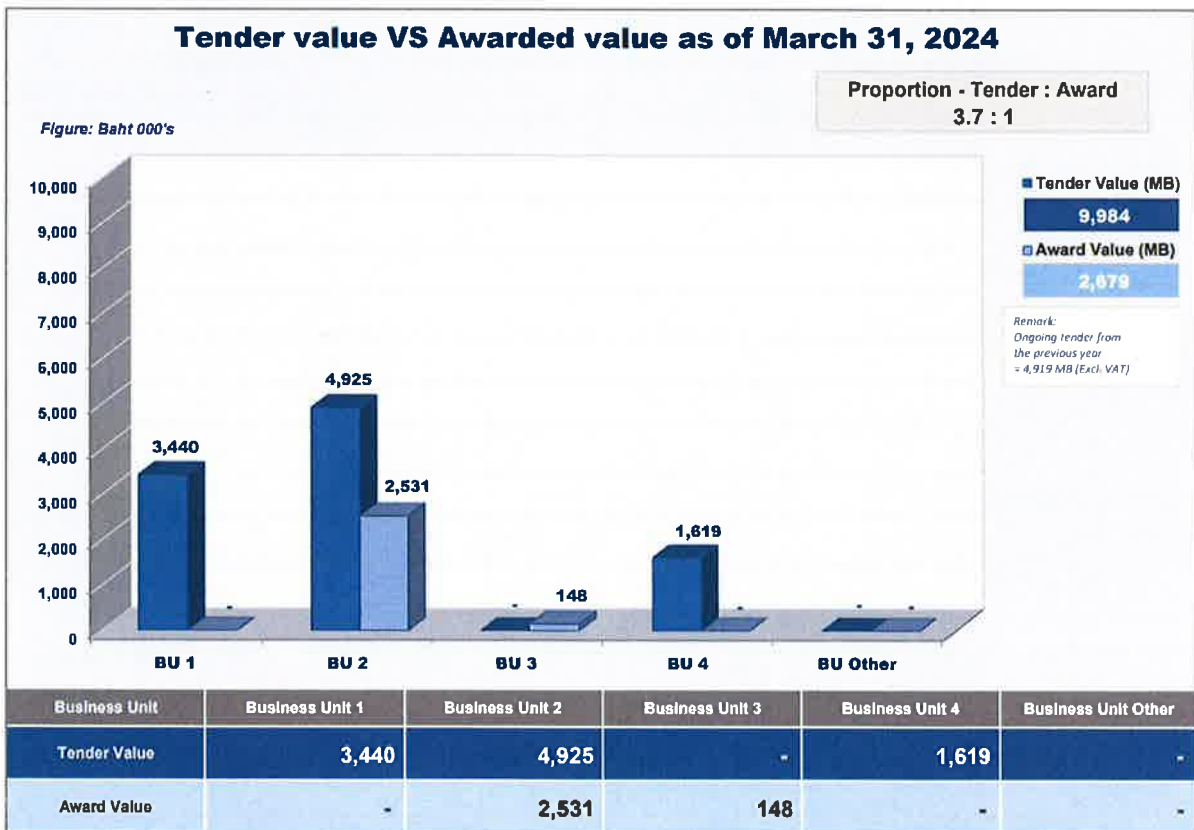
มูลค่างานก่อสร้างของภาคเอกชนยังคงเติบโตอย่างช้า ๆ เพื่อรองรับการฟื้นตัวของกำลังซื้อ อย่างไรก็ตาม การลงทุนยังคงมีความเสี่ยงสูงด้านสภาพคล่องทางการเงิน มาตรการทางด้านสินเชื่อที่เข้มงวด รวมถึงการดำเนินการนโยบายต่าง ๆ ของภาครัฐที่ขาดความชัดเจน เมื่อโครงการที่ถูกพัฒนาไปสู่งานก่อสร้างจริงยังมีจำนวนน้อยส่งผลให้การแข่งขันจึงยังคงรุนแรงอย่างต่อเนื่อง

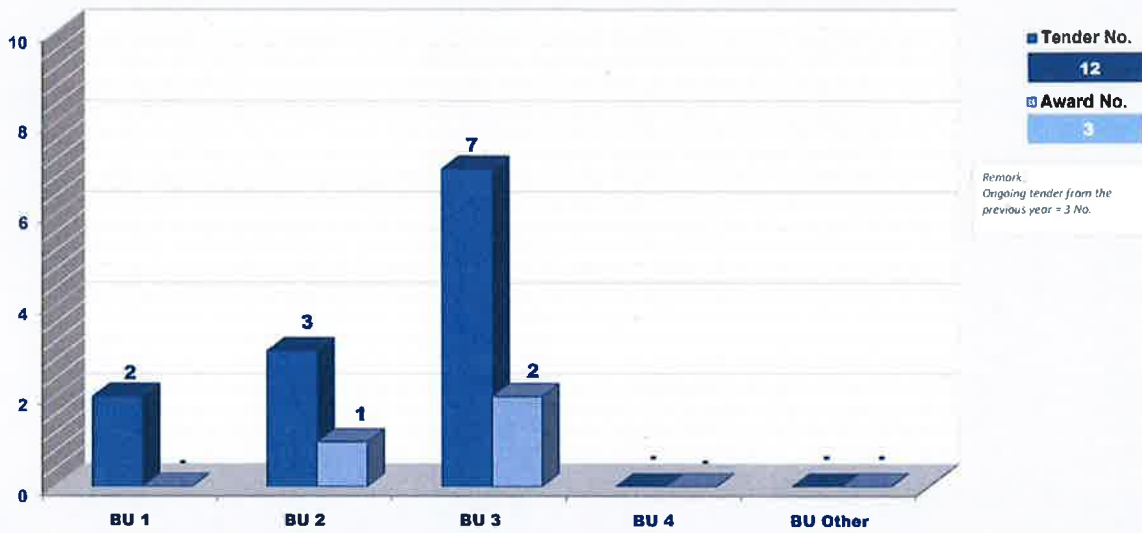
ภาคเอกชนทั้งที่เป็นเงินทุนในประเทศและต่างประเทศ มีการขยายการลงทุนในธุรกิจบางประเภท เช่น อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมการแปรรูปอาหาร อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง โรงพยาบาล อาคารจัดเก็บสินค้า และศูนย์ข้อมูล (Data Center)

โดยภาพรวมการฟื้นตัวและการกลับมาเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้างจะมีความชัดเจนเมื่อเข้าสู่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2567

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

ภาพรวมการประมูลงานและการได้งาน



**Tendered VS Awarded (No.) as of March 31, 2024**Proportion - Tender : Award
4 : 1

Business Unit	Business Unit 1	Business Unit 2	Business Unit 3	Business Unit 4	Business Unit Other
Tender (No.)	2	3	7	-	-
Award (No.)	-	1	2	-	-

Legend:**Business Unit**

BU 1	Government Works
BU 2	Petrochemical & Special Industry
BU 3	General Construction & MEP
BU 4	Hospitality & Residential
BU OTH	Other

ในไตรมาสแรกของปี 2567 บริษัทฯ เข้าร่วมประมูลงาน จำนวน 12 โครงการ คิดเป็นมูลค่างาน 9,984 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้รับงาน จำนวน 3 โครงการ มูลค่า 2,679 ล้านบาท มีสัดส่วนในเชิงจำนวนโครงการ 4:1 และสัดส่วนในเชิงมูลค่าประมาณ 3.7:1 และในช่วงต้นไตรมาสที่ 2 ของปีนี้ บริษัทฯ ยังได้รับงานเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องอีก 3 โครงการ เป็นมูลค่างานโดยประมาณ 390 ล้านบาท

ในระยะเวลาที่เหลือของปี 2567 นี้ บริษัทฯ เร่งรับงานเพิ่มเติมบางส่วนเพื่อรองรับและบุคลากรจากโครงการที่กำลังจะแล้วเสร็จ อีกทั้งเพื่อเป็นการเพิ่มเติมปริมาณงานคงเหลือในมือ (Backlog) เพื่อรักษาระดับรายได้ในอีกสามไตรมาสที่เหลือของปี ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2568

แนวทางของงานในปี 2567

โครงการต่าง ๆ ของภาครัฐยังคงล่าช้าออกไป ตามงบประมาณรายจ่ายปี 2567 รวมถึงความไม่ชัดเจนของการลงทุนโดยภาครัฐและภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ปัจจัยเหล่านี้กีดกันให้การลงทุนก่อสร้างของภาคเอกชนชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ในปี 2567 ยังมีโครงการบางส่วนที่ได้รับการพัฒนาและขยายการลงทุน เช่น โรงพยาบาล ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และส่วนเกี่ยวข้อง งานบริหารจัดการเก็บสินค้าและโลจิสติกส์ ศูนย์ข้อมูล อุตสาหกรรมอาหารแปรรูป ซึ่งโดยรวมแล้ว โครงการที่ออกมายังมีจำนวนน้อยเมื่อเทียบกับความต้องการของผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้าง



จากการคาดการณ์โดยทั่วไป การขยายตัวของเงินลงทุนในโครงการก่อสร้างในปี 2567 จะดีขึ้นกว่าปี 2566 เล็กน้อย ในช่วงสามไตรมาสถัดไปของปีนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะเข้าแข่งขันและประมูลงานที่มีมูลค่ารวมกันประมาณ 30,000 ล้านบาท และคาดการณ์ว่าบริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับงานที่มีมูลค่ารวมกันประมาณ 5,000 - 6,000 ล้านบาท ขณะนี้บริษัทฯ ยังมีปริมาณงานคงเหลือในมือมูลค่า ประมาณ 8,000 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ขยายการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจก่อสร้างที่มีความต้องการเฉพาะด้านในงานบางประเภท รวมถึงการพิจารณาลงทุนในธุรกิจอื่นเพิ่มเติมด้วย

วิเคราะห์ตลาดพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย

ตลาดพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญระหว่างปี พ.ศ. 2567 ถึง พ.ศ. 2572 โดยคาดการณ์ว่าจะมีการเพิ่มกำลังการผลิตที่ได้มีการติดตั้งจาก 3.9 กิกะวัตต์เป็น 5.52 กิกะวัตต์ ซึ่งแสดงอัตราการเติบโตประจำปี (CAGR) ที่ 7.20% การเติบโตนี้เกิดจากนโยบายการสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากรัฐ ซึ่งรวมถึงการบริหารยอดพลังงานเข้าเครื่องในระบบฟีดอิน (feed-in tariffs) และแผนพัฒนาพลังงานทดแทน (Alternative Energy Development Plan: AEDP) รวมไปถึงต้นทุนของระบบพลังงานแสงอาทิตย์ (โซลาร์) PV ที่ลดต่ำลง อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเข้าถึงเครือข่ายเชื่อมต่อการเข้าระบบไฟฟ้า (Grid) อาจก่อให้เกิดอุปสรรคในการลงทุนในโครงการที่ใช้เป็นพลังงานทดแทนได้

ท่ามกลางความท้าทายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น ภาครัฐยังมุ่งมั่นในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและลดการพึ่งพาการนำเข้าของเชื้อเพลิงฟอสซิลซึ่งถือเป็นโอกาสที่ดีสำหรับบริษัทที่ทำธุรกิจด้านพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งนี้ประเทศไทยมีเป้าหมายที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 30% ภายในปี พ.ศ. 2573 และมุ่งเน้นการส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทน เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากนี้ ประเทศไทยมีความมุ่งมั่นที่จะบรรลุการเป็นประเทศที่ลดการใช้คาร์บอนอย่างยั่งยืนภายในปี พ.ศ. 2593 และมีปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเท่ากับศูนย์ภายในปี พ.ศ. 2608 ซึ่งนับเป็นความมุ่งมั่นของประเทศไทยในการพัฒนาแนวทางการใช้พลังงานที่ยั่งยืน โดยรวมแล้ว ทั้งนโยบายและกิจกรรมที่ได้รับการสนับสนุน ประกอบกับแนวโน้มของตลาดซึ่งเป็นที่น่าพอใจ คาดว่าจะเป็นสิ่งที่ส่งเสริมการเติบโตของตลาดพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยในช่วงเวลานี้ และ CNES กำลังมองหาโอกาสที่จะใช้ประโยชน์จากสิ่งที่จะมาถึงในอนาคต

CNES (บริษัทย่อย: ธุรกิจพลังงานทดแทน)

การดำเนินงานธุรกิจพลังงานทดแทนของบริษัท CNES และบริษัทย่อย CNESD1 ยังคงมีความก้าวหน้าอย่างต่อเนื่องจากการได้รับงานเพิ่มเติมจากงานที่มีอยู่จนถึงสิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2567

ในไตรมาสนี้ บริษัทย่อย CNES D1 ได้รับงาน PPA จากบริษัทด้านอุตสาหกรรมเกษตร และอยู่ในขั้นตอนสรุปการทำสัญญากับโรงแรมอีกจำนวน 3 แห่ง นอกจากนี้ บริษัท CNES ยังได้รับงาน EPC จากบริษัทผลิตโลหะแห่งหนึ่ง

ในปีงบประมาณ 2567 บริษัทอยู่ในขั้นตอนการเตรียมประมูลงานและติดตามลูกค้ารายใหม่มากกว่า 10 โครงการ ในธุรกิจประเภทต่างๆ เช่น กลุ่มธุรกิจยารักษาโรค, สารเคมี, การดูแลสุขภาพ, การเกษตร, การพักผ่อนและสันทนาการ เป็นต้น



CNDCM (บริษัทย่อย: ธุรกิจก่อสร้างโรงแรมและรีสอร์ทในระดับ High-end)

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 บริษัทฯ ได้ร่วมกับนายจูเลียน โอลด์ส จัดตั้งบริษัท คริสเตียนีและนิลเสน ดีซีเอ็ม จำกัด (CNDCM) โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 80 และนายจูเลียน โอลด์ส ถือหุ้นร้อยละ 20 ด้วยประสบการณ์ของบุคลากรที่สั่งสมมากกว่า 20 ปี ในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ระดับพรีเมียมและโรงแรมตั้งแต่ระดับห้าดาวขึ้นไป โดยเฉพาะในพื้นที่จังหวัดภูเก็ต พังงา เกาะสมุย และจังหวัดเชียงใหม่ บริษัท CNDCM ได้ให้ความสำคัญต่อการรักษาชื่อเสียงที่สั่งสมมาในกลุ่มธุรกิจเหล่านี้อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีความมุ่งมั่นเป็นอย่างมากต่อการดำเนินธุรกิจก่อสร้างในจังหวัดภูเก็ต ซึ่งในขณะนี้กล่าวได้ว่าบริษัท CNDCM เป็นบริษัทที่มีผลงานและชื่อเสียงที่แข็งแกร่งที่สุด

คุณจูเลียน โอลด์ส มองว่า ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดภูเก็ตมีทิศทางเติบโตที่น่าประทับใจ ซึ่งเรียกได้ว่าเป็นการเติบโตที่โดดเด่นที่สุดนับตั้งแต่จุดเริ่มต้นเมื่อสองทศวรรษที่ผ่านมา ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ผู้ที่ให้ความสนใจในตลาดนี้จะเห็นว่าการปรับเพิ่มของราคาเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะในพื้นที่ที่มีปริมาณความต้องการสูง ด้วยการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดภูเก็ตจึงเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วมากยิ่งขึ้น มีการเปิดตัวโครงการใหม่ขึ้นจำนวนมากซึ่งเป็นผลมาจากการเข้ามาของชาวต่างชาติที่เลือกจังหวัดภูเก็ตให้เป็นแหล่งพักผ่อนตั้งสวรรค์ในเขตร้อนแห่งใหม่ จำนวนการพัฒนาโครงการขนาดใหญ่บนเกาะนี้เป็นข้อพิสูจน์ถึงการเติบโตที่เจริญรุ่งเรือง ถึงแม้จะมีการปรับราคาเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดภูเก็ต แต่ความต้องการก็ยังคงมีอยู่มาก หากไม่มีเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด การเติบโตที่เป็นไปในทิศทางข้างขึ้นนี้จะต่อเนื่องไปจนถึงปี 2568 และปีต่อ ๆ ไป

บริษัท CNDCM เข้าประมูลงานในระหว่างปี 2566 และได้รับสัญญาว่าจ้างก่อสร้างสถานดูแลสุขภาพและกักตักคาร์บอนหนึ่ง โดยโครงการดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงเดือนเมษายน 2567 และอีกโครงการคือวิลล่าที่พักระดับหรู ทั้ง 2 โครงการตั้งอยู่ในจังหวัดภูเก็ตมีมูลค่าโดยรวมประมาณ 340 ล้านบาท ระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ 2567 บริษัท CNDCM ได้รับมอบหมายให้ดำเนินการก่อสร้างโครงการที่พักอาศัยและคอนโดมิเนียมริมหาดลาอัน มีมูลค่า 615 ล้านบาท โดย ปัจจุบันบริษัท CNDCM ยังคงแสวงหาโครงการก่อสร้างโรงแรมและที่อยู่อาศัยในภูเก็ต เกาะสมุย และหัวหินเพิ่มเติม เพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายรายได้ 500 ล้านบาท ในปี 2567

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ภาพรวมผลประกอบการของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานซึ่งสอบทานแล้วโดยบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน ของปี 2567 ดังนี้ บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 1,265 ล้านบาท ลดลงจำนวน 493.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 จากจำนวน 1,758.1 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 5.2 และมีผลกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 0.5 ล้านบาท และกำไรสุทธิหลังภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวดจำนวน 0.9 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 6,684 ล้านบาท หนี้สินรวม 5,003.6 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 1,680.4 ล้านบาท

**ผลการดำเนินงาน**

บริษัท คริสเตียนและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

(หน่วย: ล้านบาท)				
สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม				
งบการเงินรวม				
	2567	2566	ผลต่าง	
			เพิ่ม / (ลด)	% เพิ่ม (ลด)
รายได้				
รายได้จากงานก่อสร้าง	1,240.6	1,738.8	(498.2)	(28.7%)
รายได้จากการขายและบริการ	19.7	15.5	4.2	27.1%
รายได้ค่าเช่า	2.8	2.7	0.1	3.7%
รวมรายได้จากการประกอบธุรกิจ	1,263.1	1,757.0	(493.9)	(28.1%)
คิดเป็นร้อยละของรายได้	99.8%	99.9%		
รายได้อื่น	1.9	1.1	0.8	72.7%
รายได้รวม	1,265.0	1,758.1	(493.1)	(28.0%)
ต้นทุนงานก่อสร้าง	1,174.9	1,672.1	(497.2)	(29.7%)
ต้นทุนขายและบริการ	20.9	11.1	9.8	88.3%
ต้นทุนจากการให้เช่า	1.3	1.2	0.1	8.3%
รวมต้นทุนจากการประกอบธุรกิจ	1,197.1	1,684.4	(487.3)	(28.9%)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	68.0	72.6	(6.6)	(9.1%)
อัตรากำไรขั้นต้น	5.2%	4.1%		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	69.4	67.1	2.3	3.4%
อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5.5%	3.8%		
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(1.5)	6.6	(8.1)	(122.7%)
รายได้ทางการเงิน	19.9	8.4	11.5	136.9%
ต้นทุนทางการเงิน	(17.9)	(2.9)	15.0	517.2%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.5	12.1	(11.6)	(95.9%)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.4	(14.1)	14.5	102.8%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	0.9	(2.0)	2.9	145.0%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ / รายได้รวม	0.1%	(0.1%)		
กำไรต่อหุ้น				
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน				
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	0.0032	(0.0005)	0.0037	740.0%

งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 แสดงผลกำไรสุทธิ จำนวน 0.9 ล้านบาท โดยมีผลกำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 2.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แม้ว่ารายได้รวมจะลดลงจำนวน 493.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 จากจำนวน 1,758.1 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากรายได้งานก่อสร้างที่ลดลงจำนวน 498.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.7 จากจำนวน 1,738.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2566 สืบเนื่องจากการงานก่อสร้างในมือที่ยกมาจากรปีก่อนส่วนใหญ่ได้ดำเนินการแล้วเสร็จในปี 2566 ทำให้ต้นทุนงานก่อสร้างลดลงเช่นกัน และด้วยต้นทุนงานก่อสร้างที่



ลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าการลดลงของสัดส่วนรายได้ กล่าวคือร้อยละ 29.7 จากจำนวน 1,672.1 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ทั้งนี้เกิดจากการบริหารจัดการต้นทุนโครงการก่อสร้างที่ดีขึ้น รวมถึงผลกระทบจากความผันผวนที่ลดลงของราคาวัสดุก่อสร้าง

ในงวด 3 เดือนของปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้สุทธิจากการให้เช่าพื้นที่สำนักงานในอาคารสำนักงานของบริษัทฯ จำนวน 2.8 ล้านบาท รวมถึงบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 0.8 ล้านบาท ซึ่งมาจากความสามารถในการติดตามเรียกเงินคืนจากกลุ่มผู้บริหารของบริษัทย่อยจากการกระทำรายการบัญชีที่ผิดปกติที่เกิดขึ้นระหว่างไตรมาส 3 และ 4 ของปี 2566

ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดมีนาคมของปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 2.3 ล้านบาท เนื่องจากเงินเดือนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องของบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นในระหว่างไตรมาส 1 ปี 2566 เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งได้มีการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการและโครงสร้างองค์กรทำให้จำนวนพนักงานลดลง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในบริษัทย่อยนั้นลดลงจำนวน 1 ล้านบาท

ในระหว่างปี 2566 จนถึงช่วงต้นปี 2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อรักษาสภาพคล่องในระยะสั้นจากลูกหนี้การค้าที่มียอดค้างชำระนานกว่าปกติ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินที่สูงขึ้น โดยยอดดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 15 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ จะมีดอกเบี้ยรับจากการขายเวลาการชำระหนี้ของลูกหนี้เพิ่มขึ้นจำนวน 11.5 ล้านบาท แต่เมื่อหักกลับแล้วทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 3.5 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน

อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลรอตัดบัญชีและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2567 มีจำนวนลดลง 14.5 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิหลังหักภาษีจำนวน 0.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.9 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิจำนวน 2 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในประเทศไทยที่ดำเนินธุรกิจในส่วนงานการขายและให้บริการจัดหาพลังงานทางเลือก กล่าวคือ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานทดแทนอื่น สำหรับงวด 3 เดือน ของปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 มีรายได้รวมจำนวน 30 ล้านบาท โดยมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 5.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงวัตถุประสงค์แท้จริงของบริษัทฯ แล้ว การพัฒนาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ย่อมส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้มากขึ้น

สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ของ บริษัทย่อยในประเทศไทยที่ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในส่วนของโครงการก่อสร้างโรงแรมและรีสอร์ทในระดับ High-end กล่าวคือ บริษัท CNDCM มีรายได้รวมประมาณ 86 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 1.72 โดยมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 8 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่ได้รับในงวดยังคงอยู่ในระดับต่ำซึ่งยังไม่ครอบคลุมกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดภูเก็ตมีทิศทางการเติบโตที่น่าประทับใจ ซึ่งเรียกได้ว่าเป็นการเติบโตที่โดดเด่นที่สุดนับตั้งแต่จุดเริ่มต้นเมื่อสองทศวรรษที่ผ่านมา การพัฒนาโครงการดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้มากขึ้น



วิเคราะห์ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

	(หน่วย: ล้านบาท)			
	งบการเงินรวม			
	31 มี.ค. 67	31 ธ.ค. 66	เพิ่ม (ลด)	% เพิ่ม (ลด)
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	50.3	170.4	(120.1)	(70.5%)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,230.8	1,842.0	388.8	21.1%
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	1,534.7	1,499.9	34.8	2.3%
สินค้าคงเหลือ	55.7	46.0	9.7	21.1%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาชาว	272.0	299.2	(27.2)	(9.1%)
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	196.1	290.9	(94.8)	(32.6%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	52.7	48.4	4.3	8.9%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,392.3	4,196.8	195.5	4.7%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	30.5	28.8	1.7	5.9%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	326.1	326.1	0.0	0.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,838.6	1,847.6	(9.0)	(0.5%)
สินทรัพย์สิทธิการไว้	68.3	60.8	7.5	12.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28.2	28.4	1.8	6.8%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,291.7	2,289.7	2.0	0.1%
รวมสินทรัพย์	6,684.0	6,486.5	197.5	3.0%
หนี้สิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,479.9	1,370.0	109.9	8.0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,025.5	1,958.6	66.9	3.4%
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	859.1	873.8	(14.7)	(1.7%)
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	100.5	108.0	(7.5)	(6.9%)
หนี้สินตามสัญญาเช่า	67.0	60.6	6.4	10.6%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	198.2	192.8	5.4	2.8%
หนี้สินอื่น	273.4	246.0	27.4	11.1%
รวมหนี้สิน	5,003.6	4,809.8	193.8	4.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,659.3	1,665.9	(6.6)	(0.4%)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	21.1	10.8	10.3	95.4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,680.4	1,676.7	3.7	0.2%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,684.0	6,486.5	197.5	3.0%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 6,684 ล้านบาท หนี้สินรวมจำนวน 5,003.6 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 1,680.4 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 6,684 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 197.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 สาเหตุส่วนใหญ่มาจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 195.5 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 2 ล้านบาท ดังรายละเอียดต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 195.5 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 389 ล้านบาท จากลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งที่มียอดค้างชำระนานกว่าปกติ โดยบริษัทฯ ได้ติดตามทวงถามอยู่เป็นระยะ และได้รับชำระมาแล้วบางส่วนในเดือนเมษายน 2567 นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถเรียกเก็บดอกเบี้ยเพิ่มเติมจากยอดค้างชำระที่นานขึ้น ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายลดลงจำนวน 94.8 ล้านบาท ตามยอดการรับชำระจากลูกค้าที่ลดลง และส่งผลถึงจำนวนเงินสดที่ลดลง 120 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 2 ล้านบาท มาจากยอดสินทรัพย์สิทธิการใช้ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 7.5 ล้านบาท จากสัญญาเช่าระยะยาวที่บริษัทย่อยแห่งหนึ่งทำกับลูกค้าเพื่อใช้ติดตั้งแผงผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ ส่วนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงจำนวน 9 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาและการลงทุนที่ลดลงระหว่างงวด

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 5,003.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 193.8 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 สาเหตุหลักเนื่องจากในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 109.9 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 66.9 ล้านบาท มาจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นตาม โครงการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น และยอดการซื้อแผงพลังงานแสงอาทิตย์ที่เพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยอีกแห่งเพื่อใช้ในการติดตั้งให้แก่ลูกค้า นอกจากนี้ หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 27.4 ล้านบาท โดยสาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากยอดภาษีขายอรรบรูที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากลูกหนี้ค่าก่อสร้างมียอดค้างชำระนานกว่าปกติ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 จำนวน 1,680.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 3.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 เนื่องจากบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2567 จำนวน 3.2 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน (สภาพคล่อง)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (งบการเงินรวม)

		31 มี.ค. 67	31 ธ.ค. 66
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.94	0.94
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.98	2.87



ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบด้านสภาพคล่องเนื่องจากบริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอในการบริหารสภาพคล่อง โดยสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ในงบการเงินรวมมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.94 เท่า ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.98 เท่า สูงกว่าปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 2.87 เท่า เนื่องจากในปี 2567 บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ และเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัทฯ และบริษัทย่อย เนื่องจากลูกหนี้การค้ารายใหญ่รายหนึ่งมียอดค้างชำระนานกว่าปกติ

บริษัทฯ จะเข้าร่วมการนำเสนอข้อมูลผลประกอบการในวัน SET Opportunity Day ครั้งต่อไปซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ 28 พฤษภาคม 2567 เวลา 13.15 – 14.00 นาฬิกา ผ่านการถ่ายทอดสดจาก Webcasts ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทฯ หวังว่าท่านผู้ถือหุ้น นักลงทุน และนักวิเคราะห์ทั้งหลาย จะเข้าร่วมรับฟังการนำเสนอผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน ของปี 2567 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ในครั้งนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)

(นายสุรศักดิ์ โอสถานุเคราะห์)

กรรมการและเลขานุการบริษัท