

ที่ TIGER 002/2564

22 กุมภาพันธ์ 2564

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

**งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563**

หน่วย : ล้านบาท	2562	%	2563	%	Inc/(Dec)	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	989.36	100.00%	898.56	100.00%	(90.80)	(9.18%)
ต้นทุนขายและบริการ	838.42	84.74%	789.59	87.87%	(48.83)	(5.82%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>150.94</b>	<b>15.26%</b>	<b>108.96</b>	<b>12.13%</b>	<b>(41.97)</b>	<b>(27.81%)</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3.01	0.30%	2.98	0.33%	(0.03)	(1.03%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	50.44	5.10%	47.64	5.30%	(2.80)	(5.55%)
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>97.48</b>	<b>9.85%</b>	<b>58.34</b>	<b>6.49%</b>	<b>(39.14)</b>	<b>(40.15%)</b>
รายได้อื่น	2.93	0.30%	1.47	0.16%	(1.47)	(49.98%)
ส่วนแบ่งขาดทุนเงินลงทุนจากบริษัท	0.00	0.00%	(1.86)	(0.21%)	(1.86)	100.00%
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้</b>	<b>100.42</b>	<b>10.15%</b>	<b>57.95</b>	<b>6.45%</b>	<b>(42.47)</b>	<b>(42.29%)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(0.83)	(0.08%)	(0.63)	(0.07%)	0.20	(23.92%)
ภาษีเงินได้	(20.12)	(2.03%)	(11.88)	(1.32%)	8.24	(40.95%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>79.47</b>	<b>8.03%</b>	<b>45.43</b>	<b>5.06%</b>	<b>(34.03)</b>	<b>(42.83%)</b>

ภาพรวมธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2563 ยังคงได้รับผลกระทบด้านลบต่อเนื่อง และย่ำแย่ลงอย่างมาก เริ่มจากในช่วงตั้งแต่กลางปี 2562 ที่เกิดการหดตัวของกำลังซื้อในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัยและคอนโดมิเนียม และปัญหาโอเวอร์ซัพพลายในอุตสาหกรรม ประกอบกับสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่เข้ามาในช่วงต้นปี 2563 ส่งผลอย่างหนักต่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประเภทโรงแรมและรีสอร์ทที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวซึ่งได้รับผลกระทบจากการจำกัดการเข้าประเทศของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการปิดเส้นทางการบิน นอกจากนั้นโครงการประเภทพื้นที่ค้าปลีก ร้านค้าและร้านอาหาร ที่ได้รับผลกระทบจากการสั่งปิดศูนย์การค้าและห้างสรรพสินค้า ด้วยสถานการณ์ที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนที่กล่าวมา สร้างความลังเลและไม่มั่นใจให้กับเจ้าของโครงการในการลงทุนในโครงการใหม่ๆ ทำให้การแข่งขันในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีความรุนแรงมากขึ้น ส่งผลต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทในการประมูลงานใหม่ๆเพิ่มเติม ทั้งนี้สถานการณ์ที่เริ่มคลี่คลายในช่วงเดือนมิถุนายน 2563 จากจำนวนตัวเลขผู้ติดเชื้อที่ลดลง การปลดล็อกมาตรการปิดเมืองและการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศที่เริ่มกลับมา สุดท้ายกลับต้องได้รับผลกระทบที่หนักขึ้นจากตัวเลขผู้ติดเชื้อระลอกสอง ในช่วงปลายปี 2563 ซึ่งการระบาดในรอบสอง ส่งผลต่อฐานะการเงินและกระแสเงินสดของเจ้าของโครงการหลายแห่ง ทำให้กลุ่มบริษัทมีความท้าทายเพิ่มมากขึ้นทั้งในการเสนองานเพิ่มให้อนุมัติ รวมไปถึงการเรียกเก็บค่าจ้างงานและการเรียกคืนเงินประกันผลงาน

กลุ่มบริษัทได้ตระหนักถึงปัญหาที่เกิดขึ้นดังกล่าวและวางแผนรับมืออย่างรวดเร็วและรัดกุม และได้ดำเนินกลยุทธ์ในการรับมือต่อผลกระทบดังกล่าวหลายแนวทาง อาทิเช่น การเร่งส่งมอบงานก่อสร้างที่มีอยู่ในมือให้เป็นไปตามกำหนดปรับเปลี่ยนกลยุทธ์รับงานก่อสร้างขนาดเล็กของเอกชน ซึ่งมีระยะเวลาก่อสร้างสั้น และไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เช่นการก่อสร้างที่อยู่อาศัยส่วนตัวราคาสูง งานก่อสร้างสำนักงานขายโครงการคอนโดมิเนียม การมุ่งขยายตัวในส่วนงานก่อสร้างภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับระบบสาธารณสุขภาครัฐที่ยังมีการลงทุนตามงบประมาณ ประกอบกับการให้ความสำคัญกับการรักษากระแสเงินสดของกิจการโดยการเร่งติดตามเก็บหนี้ค้างงวดงานและติดตามลูกหนี้ที่ค้างชำระนาน ด้วยกลยุทธ์ที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้บริษัทสามารถประมูลงานก่อสร้างในโครงการขนาดใหญ่เพิ่มได้เป็นอย่างมากในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีมูลค่าปริมาณงานในเมือง (Construction Backlog) สูงถึง 1,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่มีมูลค่าเพียง 684 ล้านบาท ทั้งนี้ในครึ่งปีหลังของปี 2564 บริษัทมีการเซ็นสัญญาในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ 2 โครงการ คืองานก่อสร้างอาคารผู้โดยสารนอกจังหวัดนครนายกมูลค่า 467 ล้านบาท และงานก่อสร้างระบบและโรงงานผลิตน้ำประปาจังหวัดอุษายา มูลค่า 766 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเนื่องจากในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 เป็นช่วงของการเปลี่ยนถ่ายที่บริษัทได้ส่งมอบและปิดโครงการเก่าแล้ว และอยู่ในช่วงของการเริ่มโครงการใหม่ซึ่งโดยปกติจะมีความคืบหน้าของโครงการในช่วงแรกที่ยังล่าช้า อีกทั้งสถานการณ์ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ ทำให้การอนุมัติงานเพิ่มและเรียกเก็บงวดงานจากเจ้าของโครงการเริ่มมีความล่าช้า บริษัทจึงชะลอการก่อสร้างและส่งมอบงานเพื่อป้องกันความเสี่ยง ด้วยเหตุผลทั้ง 2 ข้อดังกล่าว ทำให้การรับรู้รายได้ของบริษัทโดยอิงกับขั้นความสำเร็จทางบัญชีมีการชะลอตัวลงในครึ่งปีหลัง ส่งผลให้รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2563 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนในอัตราร้อยละ 9.18 และกำไรสุทธิสำหรับปีปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 42.83 จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

### รายได้จากการขายและให้บริการ

กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2563 และ 2562 จำนวน 898.56 ล้านบาท และ 989.36 ล้านบาท ลดลงจำนวน 90.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.18 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้การลดลงของรายได้มาจากเหตุผลดังต่อไปนี้ 1) รายได้ชะลอตัวจากช่วงเปลี่ยนถ่ายโครงการ ทั้งนี้ในช่วงครึ่งปีหลังของ 2563 มีโครงการที่ดำเนินการแล้วเสร็จ จำนวน 4 โครงการ อันได้แก่โครงการคอนโดมิเนียมที่ซอยลาซาล โครงการนิคมอุตสาหกรรมสะเดา โครงการจำหน่ายระบบไฟฟ้าเป็นเคเบิลใต้ดินหาดใหญ่ และโครงการคอมมูนิตี้มอลล์ไทรมา ทำให้บริษัทรับรู้รายได้จาก 4 โครงการดังกล่าวไม่เต็มจำนวน และบริษัทอยู่ในช่วงระหว่างการเตรียมการเริ่มโครงการขนาดใหญ่จำนวน 2 โครงการ ทำให้การรับรู้รายได้ของบริษัทโดยอิงกับขั้นความสำเร็จทางบัญชีมีการชะลอตัวลงในช่วงครึ่งปีหลัง และ 2) การชะลอการก่อสร้างและส่งมอบงานเนื่องจากความล่าช้าในการเก็บค้างงวดงานและอนุมัติงานเพิ่มจากเจ้าของโครงการ ในช่วงที่สถานการณ์ด้านเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน และเจ้าของโครงการหลายแห่งเริ่มเกิดปัญหาด้านกระแสเงินสด ส่งผลให้หลายโครงการเริ่มชะลอการจ่ายชำระงวดงานและการอนุมัติงานเพิ่มมีความล่าช้ามากขึ้น บริษัทจึงชะลอการก่อสร้างและส่งมอบงานในบางโครงการจนกว่าจะได้รับเงินงวดเพื่อป้องกันความเสี่ยงอันเกิดจากการเก็บเงินไม่ได้ ส่งผลให้การรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จในทางบัญชีการปรับตัวลดลง

ทั้งนี้โครงการหลักที่รับรู้รายได้ในปี 2563 ได้แก่โครงการนิคมอุตสาหกรรมสะเดา (รับรู้รายได้ 264 ล้านบาท) โครงการก่อสร้างวิวิลล่า รีสอร์ท จังหวัดภูเก็ต (รับรู้รายได้ 164 ล้านบาท) โครงการจำหน่ายระบบไฟฟ้าเป็นเคเบิลใต้ดินหาดใหญ่ (รับรู้รายได้ 128 ล้านบาท) โรงงานผลิตน้ำประปาจังหวัดอยุธยา (รับรู้รายได้ 101 ล้านบาท) และโครงการคอมมูนิตี้มอลล์ ไทรมา (รับรู้รายได้ 89 ล้านบาท) นอกจากรายได้ของงานก่อสร้าง ในปี 2563 กลุ่มบริษัทยังมีรายได้จากส่วนงานสนับสนุนการก่อสร้างในบริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด และบริษัท ทีอี แมค จำกัด ที่มียอดรายได้ 27.39 ล้านบาท (ไม่รวมธุรกรรมระหว่างกลุ่มบริษัท)

### ต้นทุนขายและบริการ

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการ ในปี 2563 มีจำนวน 789.59 ล้านบาท ลดลง 48.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.82 สอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่ลดลงในช่วงเดียวกัน ทั้งนี้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายสำหรับ ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 87.87 เป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 84.74

### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2563 ปรับตัวลดลงที่ 41.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 27.81 ทั้งนี้ในปี 2563 อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มกิจการอยู่ที่ร้อยละ 12.13 ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปีก่อนที่ร้อยละ 15.26 การปรับตัวลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นมาจากเหตุผล 3 ข้อดังนี้ 1) ปี 2563 รายได้ของกลุ่มบริษัทบางส่วนมาจากงานภาครัฐซึ่งมีมูลค่าโครงการสูงแต่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานเอกชน ซึ่งงานดังกล่าวจะลดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 ให้ต่ำลง 2) ในระหว่างปี บริษัทมีการเร่งติดตามเก็บหนี้ค้างงวดงาน และมีการจ่ายต้นทุนการว่าจ้างผู้รับเหมาภายนอกในการเก็บงาน เพื่อให้สามารถเรียกเก็บยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระเป็นเวลานานได้ในมูลค่าสูง ค่าใช้จ่ายที่จ่ายไปดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายส่วนที่เกินงบประมาณประมาณ 4.5 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและ อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 3) การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นที่เรียกเก็บจากลูกค้าในส่วนของงานเพิ่ม ด้วยสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ทำให้เจ้าของโครงการเริ่มมีการต่อราคาอย่างหนักสำหรับงานเพิ่มส่วนที่บริษัทเสนอให้อนุมัติ งานเพิ่มหลายโครงการที่อนุมัติในปี 2563 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 1-5% ซึ่งถือว่าต่ำมากจากอัตราปกติซึ่งอยู่เคยเรียกเก็บอยู่ที่ 13-18%

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ

ในปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารลดลงจาก 53.45 ล้านบาท เป็น 50.62 ล้านบาท ลดลงที่ 2.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.29 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้การปรับตัวลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริการมาจากความพยายามของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและลดรายจ่าย

## กำไรสุทธิ

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 45.43 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 34.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 42.83 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ 1) การลดลงของรายได้ก่อสร้างโดยอิงกับขั้นความสำเร็จทางบัญชี เนื่องจาก เป็นช่วงของการเปลี่ยนถ่ายโครงการเก่ามาเป็นโครงการใหม่ ประกอบกับการชะลอการก่อสร้างเนื่องจากความล่าช้าในการเรียกเก็บเงินจากเจ้าของโครงการ 2) กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นลดลง เนื่องจากโครงสร้างของงานรัฐบาลที่รับซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่างานเอกชน ต้นทุนการเก็บงานเพื่อเรียกเก็บค่างวดค้างและอัตรากำไรขั้นต้นของงานเพิ่มที่ลดลงจากการต่อราคาโดยเจ้าของโครงการ

ขอแสดงความนับถือ

---

(นายวิบูลย์ พจนาลัย)

ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน