

วันที่ 15 สิงหาคม 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

บริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจหลัก 2 ประเภท ได้แก่ (1) ธุรกิจการก่อสร้าง (2) ธุรกิจการพัฒนาโครงการสาธารณูปโภค ทั้งนี้เพื่อเป็นการต่อยอดพลังร่วมระหว่างกลุ่มบริษัทและส่งเสริมการเจริญเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน สำหรับภาวะเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว รวมถึงธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีทิศทางฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องตามมูลค่าการลงทุนก่อสร้างโดยรวมที่คาดว่าจะขยายตัว ซึ่งปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อมั่นว่าในปี 2566 โครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐมีแนวโน้มจะเร่งตัวเพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามแผนปฏิบัติการโครงสร้างพื้นฐาน

เหตุการณ์สำคัญ

การจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2566 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2566 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการครึ่งปีหลังของปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท เป็นจำนวนเงิน 167 ล้านบาท ซึ่งบริษัทจ่ายเงินปันผล เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 เมื่อรวมการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท แล้ว เงินปันผลสำหรับปี 2565 เท่ากับอัตราหุ้นละ 0.25 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 416 ล้านบาท

การออกหุ้นกู้ของ บริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ มูลค่าเสนอขาย 9,000 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากเป้าหมายเดิมที่ 5,000 ล้านบาท เนื่องจากได้รับผลตอบแทนจากนักลงทุนเป็นอย่างดี โดยหุ้นกู้ที่ออกครั้งนี้มีจำนวน 4 ชุด อายุ 3 – 10 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ระหว่างร้อยละ 3.20% ถึง ร้อยละ 4.15 ต่อปี

2.การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

บริษัทมีผลการดำเนินงานรวมและฐานะทางการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 ของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง	
	30 มิถุนายน 2566	30 มิถุนายน 2565	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากสัญญาก่อสร้าง	18,645.29	10,513.70	8,131.59	77.34
รายได้อื่น	810.40	695.80	114.60	16.47
รวมรายได้	19,455.69	11,209.50	8,246.19	73.56
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง	17,297.34	9,678.94	7,618.40	78.71
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	964.46	965.08	(0.62)	(0.06)
รวมค่าใช้จ่าย	18,261.80	10,644.02	7,617.78	71.57
กำไรจากการดำเนินงาน	1,193.89	565.48	628.41	111.13
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	455.53	552.19	(96.66)	(17.50)
ต้นทุนทางการเงิน	869.94	693.82	176.12	25.38
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	32.38	9.69	22.69	234.16
กำไรสุทธิ	747.10	414.16	332.94	80.39
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	43.47	(6.81)	50.28	(738.33)
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	703.63	420.97	282.66	67.14

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น
ของบริษัท 704 ล้านบาท เพิ่มขึ้น
 283 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วง
 เดียวกันของปีก่อน**

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทและบริษัท
ย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 704 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 283 ล้านบาท
คิดเป็นร้อยละ 67.14 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่มาจากรายได้จาก
สัญญาก่อสร้างเพิ่มขึ้นเป็นหลัก

รายได้จากสัญญาก่อสร้าง 18,645
ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8,132 ล้านบาท
จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากสัญญาก่อสร้าง 18,645 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95.83 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้น 8,132 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 77.34 สาเหตุหลักมาจากบริษัทและบริษัทย่อยทยอยรับรู้รายได้ในการก่อสร้างทั้งโครงการที่มีอยู่และโครงการใหม่ เช่น โครงการก่อสร้างชุดคลองระบายน้ำหลากพร้อมอาคาร บางบาล-บางไทร , โครงการก่อสร้างทางรถไฟสายเด่นชัย-เชียงราช-เชียงของ สัญญาที่ 2 ช่วงจาว-เชียงราช และสัญญาที่ 3 ช่วงเชียงราช-เชียงของ รวมทั้งโครงการรถไฟสายสีม่วง เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ (สายสีม่วงใต้) และสัญญาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง

ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง
17,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,618 ล้าน
บาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง 17,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,618 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 78.71 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 1,348 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 513 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.48 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีความคืบหน้าในการก่อสร้าง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 7.23 เทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.94

ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 964
ล้านบาท เท่ากันกับช่วงเดียวกัน
ของปีก่อน

สำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 964 ล้านบาท เท่ากันกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท
ร่วมจำนวน 456 ล้านบาท ลดลง 97
ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปี
ก่อน

สำหรับงวดหกเดือนแรกของ ปี 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 456 ล้านบาท ลดลง 97 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือลดลงร้อยละ 17.50 โดยสาเหตุหลักจาก บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลง และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจากปริมาณจราจรและปริมาณผู้โดยสารที่สูงขึ้นส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ต้นทุนทางการเงิน 870 ล้านบาท และ
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้
ถือหุ้นตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1.83
เท่า

สำหรับงวดหกเดือนแรกของ ปี 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 870 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 176 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น, ดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่ออกใหม่ และการปรับขึ้น MLR ของสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของเงินกู้ยืมระยะยาว บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1.83 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนซึ่งเท่ากับ 1.59 เท่า อย่างไรก็ตาม ยังต่ำกว่าเงื่อนไขของการออกเงินกู้หุ้นกู้ซึ่งกำหนดไว้ไม่เกิน 3.00 เท่า

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม หน่วย: ล้านบาท	30 มิถุนายน 2566	31 ธันวาคม 2565	การเปลี่ยนแปลง	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์	94,264.29	85,150.79	9,113.50	10.70
หนี้สิน	69,268.05	60,684.37	8,583.68	14.14
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,996.24	24,466.42	529.82	2.17

**สินทรัพย์ 94,264 ล้านบาท เพิ่มขึ้น
9,114 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 94,264 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 9,114 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาที่รับรู้ความคืบหน้าในการก่อสร้างโครงการใหม่ รวมทั้งเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นใน บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์จำกัด

**หนี้สิน 69,268 ล้านบาท เพิ่มขึ้น
8,584 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน 69,268 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8,584 ล้านบาท เกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้น, เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และจากการออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้น

**ส่วนของผู้ถือหุ้น 24,996 ล้านบาท
เพิ่มขึ้น 530 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น 24,996 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 530 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานในงวดหกเดือนปี 2566 และส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน

รายการกระแสเงินสดสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566	หน่วย :ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(6,597.11)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(315.75)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	8,835.90
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(8.15)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,914.89

**มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรม
ดำเนินงาน จำนวน 6,597 ล้านบาท มี
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน
จำนวน 316 ล้านบาท และมีเงินสด
สุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน
8,836 ล้านบาท**

สำหรับหกเดือนแรกของปี 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6,597 ล้านบาท จากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 316 ล้านบาท จากการลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นสุทธิกับการรับชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทร่วมและเงินปันผลรับรวมถึงการซื้อสินทรัพย์ถาวร และมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 8,836 ล้านบาท เนื่องจากการออกหุ้นกู้มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 1,915 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 8,875 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	30 มิถุนายน 2566	31 ธันวาคม 2565	เปลี่ยนแปลง
<u>ความเพียงพอของสภาพคล่อง</u>			
1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.23	1.15	0.08
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.48	0.48	0.00
<u>ความสามารถในการชำระหนี้</u>			
3. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1.83	1.59	0.24
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	2.48	2.25	0.23

	30 มิถุนายน 2566	30 มิถุนายน 2565	เปลี่ยนแปลง
<u>ความสามารถในการทำกำไร</u>			
1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.23%	7.94%	(0.71%)
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.62%	3.76%	(0.14%)
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	5.48%	3.09%	2.39%
4. กำไรต่อหุ้น	0.42	0.25	0.17
<u>ความสามารถในการดำเนินงาน</u>			
5. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	18.83%	12.57%	6.26%

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

ขอแสดงความนับถือ

(นายณัฐวุฒิ ศิริวิศวาทย์ และ นายอนุกุล ตันติมาสน์)

กรรมการ