

ที่ STIAC 03/2566

11 สิงหาคม พ.ศ. 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สโตนเฮนจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “STI”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566 ของกลุ่มบริษัท สโตนเฮนจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) (“กลุ่มบริษัท” หรือ “กลุ่ม STI”) มาดังนี้

### งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566

งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2/2566	% ต่อ รายได้จาก การ ให้บริการ	ไตรมาส 2/2565	% ต่อ รายได้จาก การ ให้บริการ	2566 vs 2565	%
รายได้จากการให้บริการ	388.8	100.0%	418.9	100.0%	(30.1)	(7.2%)
ต้นทุนการให้บริการ	(275.0)	(70.7%)	(294.6)	(70.3%)	(19.6)	(6.7%)
กำไรขั้นต้น	113.8	29.3%	124.3	29.7%	(10.5)	(8.4%)
รายได้อื่น	2.1	0.5%	1.8	0.4%	0.3	16.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(74.2)	(19.0%)	(75.9)	(18.0%)	(1.7)	(2.2%)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(4.0)	(1.0%)	(3.5)	(0.8%)	0.5	14.3%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	37.7	9.6%	46.7	11.1%	(9.0)	(19.3%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(7.8)	(2.0%)	(9.2)	(2.2%)	(1.4)	(15.2%)
กำไรสำหรับงวด	29.9	7.6%	37.5	8.9%	(7.6)	(20.3%)
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ (กำไรสุทธิ)	27.7	7.1%	31.8	7.6%	(4.1)	(12.9%)

## รายได้จากการให้บริการ

งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2/2566	% ต่อ รายได้จาก การ ให้บริการ	ไตรมาส 2/2565	% ต่อ รายได้จาก การ ให้บริการ	2566 vs 2565	%
รายได้จากธุรกิจบริหารและควบคุมงานก่อสร้าง	312.7	80.4%	342.6	81.8%	(29.9)	(8.7%)
รายได้จากธุรกิจออกแบบสถาปัตยกรรมและวิศวกรรมและธุรกิจอื่น	76.1	19.6%	76.3	18.2%	(0.2)	(0.3%)
รวมรายได้จากการให้บริการ	388.8	100.0%	418.9	100.0%	(30.1)	(7.2%)

ในไตรมาสที่ 2/2566 กลุ่ม STI มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 388.8 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 30.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 ซึ่งเป็นผลจาก

1. รายได้จากธุรกิจบริหารและควบคุมงานก่อสร้างมีจำนวนลดลง 29.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.7 ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากการโครงการภาครัฐขนาดใหญ่หลายโครงการยังไม่สามารถเดินหน้าพัฒนาโครงการตามแผนงานที่วางไว้ เช่น โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบิน และงานโครงการพัฒนาสนามบินอู่ตะเภาและเมืองการบินภาคตะวันออก เป็นต้น อย่างไรก็ตามงานโครงการหลักๆในปัจจุบันของกลุ่ม STI ยังคงมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องตามแผนงานที่วางไว้ เช่น โครงการ One Bangkok โครงการรถไฟฟ้ารางคู่สายเด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ของ โครงการรถไฟฟ้าสายบ้านไผ่-มหาสารคาม-ร้อยเอ็ด-มุกดาหาร-นครพนม โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ โครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบังระยะที่ 3 เป็นต้น
2. รายได้จากธุรกิจออกแบบสถาปัตยกรรมและวิศวกรรมและธุรกิจอื่นมีจำนวนลดลง 0.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.3 ซึ่งลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

## ต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ในไตรมาสที่ 2/2566 กลุ่ม STI มีต้นทุนการให้บริการจำนวน 275.0 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 19.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 6.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการให้บริการที่ลดลงในไตรมาสนี้

โดยกลุ่ม STI มีกำไรขั้นต้นจำนวน 113.8 ล้านบาท ลดลงจำนวน 10.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 8.4 โดยในไตรมาสนี้ กลุ่ม STI มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 29.3 ซึ่งลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 29.7

## รายได้อื่น

ในไตรมาสที่ 2/2566 กลุ่ม STI มีรายได้อื่นจำนวน 2.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 0.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 โดยรายได้ส่วนใหญ่มากจากรายได้ดอกเบี้ยรับ กำไรจากสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น และรายได้อื่นๆที่กลุ่ม STI เรียกเก็บจากบางโครงการได้เพิ่มขึ้น เป็นต้น



### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 2/2566 กลุ่ม STI มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 74.2 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 1.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายดังกล่าวของกลุ่ม STI ซึ่งดำเนินนโยบายการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด โดยมีค่าใช้จ่ายหลักในไตรมาสนี้ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับช้อกกับพนักงาน เป็นต้น นอกจากนี้ ทางกลุ่ม STI ยังมีการประมาณการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นลดลงจากการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระในไตรมาสนี้

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 2/2566 กลุ่ม STI มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 4.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงิน โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินส่วนใหญ่เป็นผลจากค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับเงินกู้ระยะสั้นเพื่อการบริหารสภาพคล่องและเงินกู้ระยะยาวสำหรับเงินลงทุนในกิจการ AEC

### กำไรสำหรับงวด

ในไตรมาสที่ 2/2566 กลุ่ม STI มีกำไรสำหรับงวดจำนวน 29.9 ล้านบาท ลดลงจำนวน 7.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 20.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของกำไรขั้นต้นจำนวน 10.5 ล้านบาทในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม กลุ่ม STI มีค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลงจำนวน 1.7 ล้านบาทและ 1.4 ล้านบาทตามลำดับ ส่งผลทำให้กำไรสำหรับงวดลดลงในจำนวนดังกล่าว

โดยกลุ่ม STI มีอัตรากำไรสำหรับงวดต่อรายได้รวมที่ร้อยละ 7.6 ในไตรมาสที่ 2/2566 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสำหรับงวดต่อรายได้รวมที่ร้อยละ 8.9

### กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (กำไรสุทธิ)

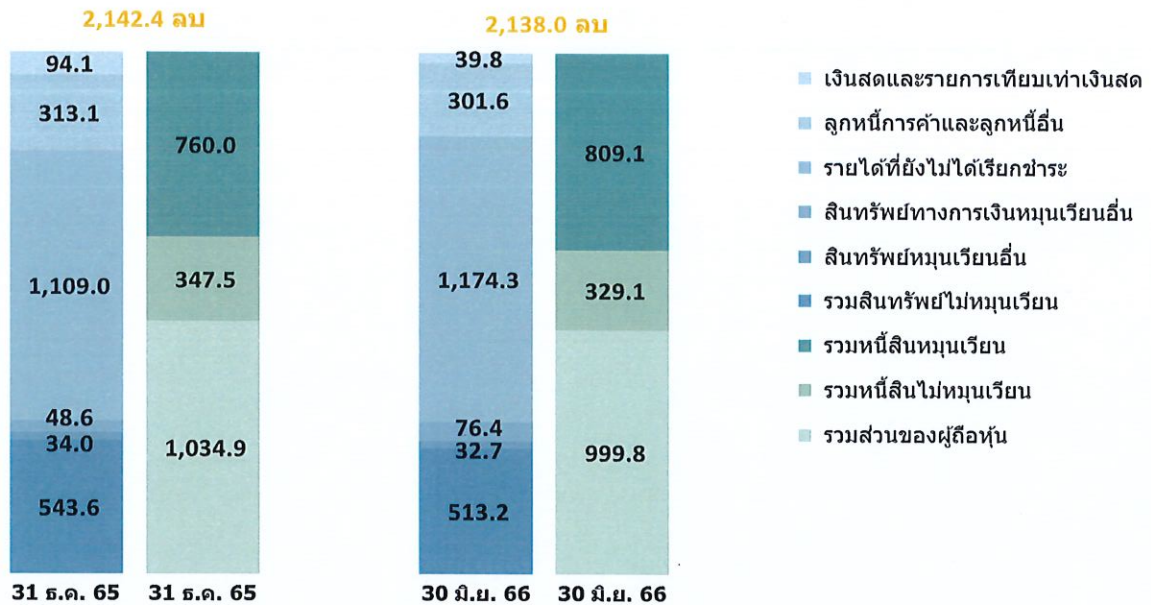
ในไตรมาสที่ 2/2566 กลุ่ม STI มีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (กำไรสุทธิ) จำนวน 27.7 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 12.9 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2565 และมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ย่อยจำนวน 2.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ ย่อย AEC

โดยกลุ่ม STI มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.1 ในไตรมาสที่ 2/2566 ซึ่งลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2565 ที่มีอัตราร้อยละ 7.6

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566

(หน่วย : ล้านบาท)



### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566 กลุ่ม STI มีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,138.0 ล้านบาท ลดลง 4.4 ล้านบาทจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 โดยในภาพรวมกลุ่ม STI มีสินทรัพย์รวมที่ลดลงจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 54.3 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวด สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวนลดลง 30.4 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการทยอยรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับงวด และมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 11.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากผลกระทบของสถานการณ์โควิดที่เริ่มคลี่คลายทำให้กลุ่ม STI สามารถเรียกเก็บหนี้ได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระมีจำนวนเพิ่มขึ้น 65.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกลุ่ม STI ยังคงมีงานบางส่วนที่มีการขยายระยะเวลาส่งมอบงานซึ่งจะมีการเรียกเก็บหนี้เมื่อส่งมอบงานเรียบร้อยแล้ว โดยกลุ่ม STI คาดว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะเริ่มคลี่คลายในช่วงไตรมาสถัดไป และมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 27.8 ล้านบาทจากการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566 กลุ่ม STI มีหนี้สินรวมจำนวน 1,138.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.7 ล้านบาทจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 โดยในภาพรวมกลุ่ม STI มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 809.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 49.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 62.4 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 32.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนผู้รับเหมาช่วง (subcontractor) จากโครงการที่มีการชะลอตัวเริ่มทยอยกลับมาพัฒนาต่อในงวดนี้



อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้าและเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลงจำนวน 30.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการทยอยรับรู้รายได้จากการให้บริการของกลุ่ม STI ในงวดปัจจุบัน และมีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 329.1 ล้านบาท ลดลงจำนวน 18.4 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 11.4 ล้านบาทในงวดปัจจุบัน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่ม STI มีส่วนของผู้ถือหุ้น 999.8 ล้านบาท ลดลง 35.1 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากการกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนจำนวน 60.9 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายในระหว่างงวดจำนวน 102.5 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย AEC เพิ่มขึ้นจำนวน 6.5 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	30 มิถุนายน 2566	31 ธันวาคม 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio)	2.0	2.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to equity ratio)	1.1	1.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debts to equity ratio)	0.4	0.4
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	17.6	17.7

โดยภาพรวมกลุ่ม STI ยังคงรักษาความแข็งแกร่งทางด้านฐานะการเงินได้เป็นอย่างดี ทั้งในด้านสภาพคล่อง ภาระหนี้สินต่อทุน และยังคงรักษาอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้ในระดับสูง โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566 กลุ่ม STI มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 2.0 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 1.1 เท่า ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest Bearing Debts) ต่อทุน 0.4 เท่า ในด้านผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) กลุ่มบริษัทยังคงรักษาอัตรา ROE ได้ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา โดยในไตรมาสที่ 2/2566 ทำได้ถึงร้อยละ 17.6

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (forward looking)

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง
- การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลก
- ความล่าช้าหรือความต่อเนื่องของงบการลงทุนและแผนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล เช่น ทางหลวง ทางรถไฟ สนามบิน และ โครงการ Eastern Economic Corridor (EEC)
- ระยะเวลาการจัดตั้งรัฐบาลและนโยบายเศรษฐกิจและการลงทุนภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่
- ความต้องการในการเพิ่มที่อยู่อาศัยและโครงการเชิงพาณิชย์ต่างๆ
- ความต้องการในการใช้วิธีการก่อสร้างที่ยั่งยืนและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้อำนวยความสะดวกการก่อสร้าง เช่น Building Information Modelling (BIM), Internet of Things (IoT) และเทคโนโลยีอื่นๆที่ล้ำหน้า

ขอแสดงความนับถือ



(นาย สมเกียรติ ศิลวัฒนวงศ์)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร