

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

1. ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีผลขาดทุนขั้นต้นจำนวน 744 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 321 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่บริษัทได้ยกเลิกสัญญา EPC ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการดำเนินคดีฟ้องร้องเพื่อเรียกร้องค่าชดเชยสำหรับงานที่ได้ดำเนินการไปแล้ว

ผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน 6,254 ล้านบาท โดยเป็นขาดทุนในส่วนของผู้ออกหุ้นของบริษัทจำนวน 6,200 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐานอยู่ที่ 10.06 บาทต่อหุ้น

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่
(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 2568		31 ธ.ค. 2567		เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	7,096.73	99%	17,845.78	100%	-60%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	57.73	1%	60.48	0%	-5%
รายได้จากการขายสินค้า	46.43	1%	16.13	0%	188%
รวมรายได้	7,200.88	100%	17,922.39	100%	-60%
หัก ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ	(7,911.03)	110%	(17,543.94)	98%	-55%
หัก ต้นทุนจากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	(5.10)	0%	(9.28)	0%	-45%
หัก ต้นทุนจากการขายสินค้า	(28.31)	0%	(32.44)	0%	-13%
รวมต้นทุน	(7,944.44)	110%	(17,585.67)	98%	-55%
กำไร / (ขาดทุน) ขั้นต้น	(743.56)	-10%	336.72	2%	-321%
บวก รายได้อื่น	135.64	2%	149.24	1%	-9%
หัก ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	(4,555.45)	63%	(200.76)	1%	N/A
หัก ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(810.10)	11%	(704.97)	4%	15%
บวก/(หัก) กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	121.97	2%	55.02	0%	122%
บวก ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	22.40	0%	117.01	1%	-81%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(5,829.09)	-81%	(247.73)	-1%	N/A
หัก ต้นทุนทางการเงิน	(215.99)	3%	(189.55)	1%	14%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(6,045.08)	84%	(437.28)	2%	N/A
บวก/(หัก) ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(209.20)	3%	(93.35)	1%	124%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(6,254.28)	-87%	(530.63)	-3%	N/A

กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น					
รายการที่ต้องจัดประเภทใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนภายหลัง	34.00	0%	(17.04)	0%	300%
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(236.23)	3%	83.04	1%	-384%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นรวมสำหรับงวด	(6,456.51)	-90%	(464.63)	-3%	N/A
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด :					
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัท	(6,199.53)		(537.45)		
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(54.75)		6.82		
	(6,254.28)		(530.63)		
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(10.06)		(0.87)		

2.1 การวิเคราะห์รายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

2.1.1 รายได้

รายได้รวมถูกบันทึกอยู่ที่ 7,201 ล้านบาท, ลดลงร้อยละ 60% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

รายได้	31 ธ.ค. 2568	31 ธ.ค. 2567	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	7,096.73	17,845.78	-60%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	57.73	60.48	-5%
รายได้จากการขายสินค้า	46.43	16.13	188%
รวมรายได้	7,200.88	17,922.39	-60%

- **ธุรกิจ EPC**

รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ (EPC) ลดลงร้อยละ 60% อยู่ที่ 7,097 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากงานในมือ (Backlog) ที่ลดลง จากความคืบหน้าของโครงการที่บริษัทส่งมอบงานให้ลูกค้าในปีที่ผ่านมา อีกทั้งบริษัทยังได้รับสัญญาโครงการใหม่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ในปีก่อนหน้า

- **ธุรกิจโรงไฟฟ้า**

รายได้จากการบริหารและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าลดลงร้อยละ 5 อยู่ที่ 58 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

- **ธุรกิจโรงเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด**

รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 188 อยู่ที่ 46 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายผลิตชีวมวลอัดเม็ดค่าที่สูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

2.1.2 ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

เปรียบเทียบกำไรขั้นต้น

31 ธ.ค. 2568	รายได้	ต้นทุน	กำไรขั้นต้น
งานก่อสร้างและให้บริการ	7,096.73	(7,911.03)	(814.30)
งานบริหารงานและบำรุงโรงไฟฟ้า	57.73	(5.10)	52.63
การขายสินค้า	46.43	(28.31)	18.12
รวมรายได้	7,200.88	(7,944.44)	(743.56)

ขาดทุนขั้นต้นประกอบด้วยงานก่อสร้างและให้บริการจำนวน 814 ล้านบาท งานบริหารงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าจำนวน 53 ล้านบาท และการขายสินค้า (ชีวมวลอัดเม็ดค้ำ) จำนวน 18 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราขาดทุนขั้นต้นร้อยละ 10 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 2 โดยสาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่เกิดจากโครงการที่ยกเลิก

2.1.3 รายได้อื่น และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

- รายได้อื่นลดลงร้อยละ 9 อยู่ที่ 136 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับลดลง
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 122 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง อันเนื่องมาจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

2.1.4 ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น / ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ / ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

- ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 3,796 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ยกเลิก และโครงการที่มียอดค้างชำระเป็นระยะเวลานาน
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 759 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในประเทศเมียนมา และธุรกิจชีวมวลอัดเม็ดค้ำ
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 อยู่ที่ 810 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย และภาษีหัก ณ ที่จ่ายในต่างประเทศไม่สามารถขอคืนได้

2.1.5 ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมลงทุนใน TTGP ลดลงร้อยละ 81 อยู่ที่ 22 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการทบทวนการประเมินที่เกี่ยวข้องรายได้สัญญาสัมปทาน

2.1.6 ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 อยู่ที่ 216 ล้านบาท มาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยของหนี้ที่ผิดนัดชำระ ค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้สำหรับงวดบันทึกไว้ที่ 209 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2568	31 ธ.ค. 2567	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	7,230.94	14,111.45	(6,880.51)	(48.76%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,250.02	4,968.58	(718.56)	(14.46%)
รวมสินทรัพย์	11,480.96	19,080.03	(7,599.07)	(39.83%)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 11,481 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา

มา

สินทรัพย์หมุนเวียนรวม ลดลงจำนวน 6,881 ล้านบาท หรือร้อยละ 49 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 525 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปลดลง 1,077 ล้านบาท
- สินทรัพย์ตามสัญญา – ลูกค้าทั่วไปลดลงจำนวน 3,918 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ยกเลิก และโครงการที่มียอดคงค้างมาเป็นเวลานาน
- งานระหว่างก่อสร้าง – ลูกค้าทั่วไปลดลงจำนวน 614 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ขาดทุนจากการด้วยค่าสินทรัพย์จากการลงทุนในประเทศเมียนมาร์
- ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายลดลงจำนวน 882 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับเงินคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายจากกรมสรรพากร

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม ลดลงจำนวน 719 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้การค้า – ทั่วไป และเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่นลดลงจำนวน 348 ล้านบาท และ 499 ล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากมีการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากยอดคงค้างมาเป็นเวลานาน
- การจัดประเภทของรายการเงินฝากที่มีข้อจำกัดการใช้ของกิจการร่วมค้าจำนวน 678 ล้านบาทมายังสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
- เงินประกันผลงานลดลงจำนวน 123 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ยกเลิก
- เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าลดลง 234 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการทบทวนการประเมินที่เกี่ยวข้องรายได้สัญญาสัมปทาน และ TTPMC มีการประกาศจ่ายปันผล

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2568	31 ธ.ค. 2567	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินหมุนเวียน	14,759.67	14,112.50	647.17	4.59%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	415.79	2,205.52	(1,789.73)	(81.15%)
รวมหนี้สิน	15,175.46	16,318.02	(1,142.56)	(7.00%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(3,694.50)	2,762.01	(6,456.51)	(233.76%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,480.96	19,080.03	(7,599.07)	(39.83%)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินรวมอยู่ที่ 15,175 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา หนี้สินหมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้น 647 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้การค้า – คู่ค้าทั่วไปเพิ่มขึ้น 649 ล้านบาท เนื่องจากปัญหาสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งส่งผลให้เกิดความล่าช้าในการชำระเงินให้แก่คู่ค้า
- เจ้าหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 653 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีภาระผูกพันในการชำระคืนเงินฝากที่จำกัดกับธนาคารให้แก่บริษัทร่วมทุน
- เจ้าหนี้ธนาคาร – ธนาคารค้าประกันเพิ่มขึ้น 465 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าของโครงการที่ถูกยกเลิกได้เรียกร้องธนาคารให้ชำระเงินตามหนังสือค้ำประกัน
- ต้นทุนการก่อสร้างค้างรับและเงินล่วงหน้าที่ได้รับจากลูกค้า – คู่ค้าทั่วไปลดลง 2,368 ล้านบาท และ 507 ล้านบาท ตามลำดับ
- หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 1,297 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทผิคนัดชำระหนี้เกินกว่า 500 ล้านบาท และเริ่มมีการเจรจากับเจ้าหนี้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งส่งผลให้หุ้นกู้ทั้งหมด ผิคนัดชำระหนี้

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม ลดลงจำนวน 1,790 ล้านบาท หรือร้อยละ 81 สาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทหุ้นกู้ใหม่เป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,833 ล้านบาท ตามที่ได้กล่าวไว้ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน

ส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ -3,694 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 234 ยอดคงเหลือของส่วนผู้ถือหุ้น ณ ต้นปีเป็นจำนวน 2,762 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดมาจาก 1) ขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน 6,254 ล้านบาท 2) ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 202 ล้านบาท ดังนั้นส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2568 ตีลบอยู่ที่ 3,694 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

4.1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	31 ธ.ค. 2568	31 ธ.ค. 2567	Favorable/Unfavorable
4.1.1. อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(10.33%)	1.88%	Unfavorable
4.1.2. อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(86.85%)	(2.96%)	Unfavorable
4.1.3. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	(26.99)	(1.31)	Unfavorable
4.1.4. กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	(10.06)	(0.87)	Unfavorable

4.2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	31 ธ.ค. 2568	31 ธ.ค. 2567	Favorable/Unfavorable
4.2.1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.49	1.00	Unfavorable
4.2.2. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	N/A	5.91	Unfavorable
4.2.3. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	N/A	1.32	Unfavorable

4.3. อัตราส่วนผู้ถือหุ้น	31 ธ.ค. 2568	31 ธ.ค. 2567	Favorable/Unfavorable
4.3.1. มูลค่าหุ้นตามบัญชี	(3.54)	4.48	Unfavorable
4.3.2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	(36.43%)	(2.78%)	Unfavorable
4.3.3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	N/A	(19.21%)	Unfavorable