

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

1. ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทมีอัตราขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ -317 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 185 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่บริษัทได้ยกเลิกสัญญา EPC ในช่วงไตรมาสที่สองของปี 2568 ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการดำเนินคดีฟ้องร้องเพื่อเรียกร้องค่าชดเชยสำหรับงานที่ได้ดำเนินการไปแล้ว

ขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน -1,851 ล้านบาท เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน -1,793 ล้านบาทและขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐานถูกบันทึกอยู่ที่ -2.91 บาทต่อหุ้น

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่

(หน่วย: ล้านบาท)

	30 มิ.ย. 68		30 มิ.ย. 67		เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	3,699.66	98%	10,965.20	100%	-66%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	29.13	1%	30.85	0%	-6%
รายได้จากการขายสินค้า	29.82	1%	7.17	0%	316%
รวมรายได้	3,758.61	100%	11,003.22	100%	-66%
หัก ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ	(4,051.54)	108%	(10,602.89)	96%	-62%
หัก ต้นทุนจากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	(2.30)	0%	(4.32)	0%	-47%
หัก ต้นทุนจากการขายสินค้า	(21.82)	1%	(22.69)	0%	-4%
รวมต้นทุน	(4,075.66)	108%	(10,629.90)	97%	-62%
กำไร / (ขาดทุน) ขั้นต้น	(317.04)	-8%	373.32	3%	-185%
บวก รายได้อื่น	126.55	3%	67.90	1%	86%
หัก ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(1,335.47)	36%	(4.70)	0%	28,296%
หัก ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(312.20)	8%	(333.21)	3%	-6%
บวก/(หัก) กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	58.75	2%	(11.98)	0%	591%
บวก ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	43.00	1%	102.18	1%	-58%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(1,736.42)	-46%	193.51	2%	-997%
หัก ต้นทุนทางการเงิน	(76.55)	2%	(92.65)	1%	-17%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(1,812.96)	-48%	100.86	1%	-1,898%
บวก/(หัก) ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(38.09)	1%	8.57	0%	-544%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(1,851.05)	-49%	109.43	1%	-1,792%

กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น					
รายการที่ต้องจัดประเภทใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนภายหลังผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(144.59)	4%	355.19	3%	-141%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นรวมสำหรับงวด	(1,995.64)	-53%	464.62	4%	-530%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด :					
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัท	(1,792.77)		116.34		
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(58.29)		(6.91)		
	(1,851.05)		109.43		
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(2.91)		0.19		

2.1 การวิเคราะห์รายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

2.1.1 รายได้

รายได้รวมถูกบันทึกอยู่ที่ 3,759 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 66 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

รายได้	30 มิ.ย. 68	30 มิ.ย. 67	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	3,699.66	10,965.20	-66%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	29.13	30.85	-6%
รายได้จากการขายสินค้า	29.82	7.17	316%
รวมรายได้	3,758.61	11,003.22	-66%

- ธุรกิจ EPC

รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ (EPC) ลดลงร้อยละ 66 อยู่ที่ 3,700 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการในมือ (Backlog) ที่ลดลง หลังจากโครงการที่ส่งมอบให้ลูกค้าในปีที่ผ่านมา อีกทั้งในปีที่ผ่านมาบริษัทได้รับงานก่อสร้างโครงการใหม่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้

- ธุรกิจโรงไฟฟ้า

รายได้จากการบริหารและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าลดลงร้อยละ 6 อยู่ที่ 29 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

- ธุรกิจโรงเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด

รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 316 อยู่ที่ 30 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายผลิตชีวมวลอัดเม็ดค่าที่สูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

2.1.2 ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

เปรียบเทียบกำไรขั้นต้น

30 มิ.ย. 2568	รายได้	ต้นทุน	กำไรขั้นต้น
งานก่อสร้างและให้บริการ	3,699.66	(4,051.54)	(351.88)
งานบริหารงานและบำรุงโรงไฟฟ้า	29.13	(2.30)	26.83
การขายสินค้า	29.82	(21.82)	8.00
รวมรายได้	3,758.61	(4,075.66)	(317.04)

ขาดทุนขั้นต้นประกอบด้วยงานก่อสร้างและให้บริการจำนวน -352 ล้านบาท งานบริหารงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าจำนวน 27 ล้านบาท และการขายสินค้า (ซึ่งรวมลดมูลค่า) จำนวน 8 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราขาดทุนขั้นต้นร้อยละ -8 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 3 โดยสาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่เกิดจากโครงการที่ยกเลิก

2.1.3 รายได้อื่น และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

- รายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 86 อยู่ที่ 127 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเรียกร้อยค่าประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับโครงการก่อสร้างในประเทศเวียดนามที่ได้รับผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นยางิในเดือนกันยายน 2567
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 59 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง อันเนื่องมาจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

2.1.4 ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น / ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

- ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,335 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ยกเลิก
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงร้อยละ 6 อยู่ที่ 312 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทปรับลดค่าใช้จ่ายประจำลง

2.1.5 ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมลงทุนใน TTGP ลดลงร้อยละ 58 อยู่ที่ 43 ล้านบาท เนื่องจากเกิดปัญหาการขัดข้องอย่างรุนแรงของระบบสายส่งไฟฟ้าในเมียนมาร์ ทำให้โรงไฟฟ้าต้องหยุดดำเนินการบางส่วน

2.1.6 ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดลดลงร้อยละ 17 อยู่ที่ 77 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้สำหรับงวดบันทึกไว้ที่ 38 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	30 มิ.ย. 68	31 ธ.ค. 67	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	10,041.68	14,111.45	(4,069.76)	(28.84%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,468.06	4,968.58	499.48	10.05%
รวมสินทรัพย์	15,509.75	19,080.03	(3,570.28)	(18.71%)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 15,510 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา

สินทรัพย์หมุนเวียนรวม ลดลงจำนวน 4,070 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1,231 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปลดลง 883 ล้านบาท
- สินทรัพย์ตามสัญญา – ลูกค้าทั่วไป ลดลงจำนวน 2,165 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ยกเลิก และโครงการที่มียอดคงค้างมาเป็นเวลานาน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 500 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- การจัดประเภทของรายการเงินฝากที่มีข้อจำกัดการใช้ของกิจการรวมค่าจำนวน 546 ล้านบาท ไปยังสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
- เงินประกันผลงานลดลงจำนวน 114 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ยกเลิก
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 111 ล้านบาท จากการลงทุนในโรงงานผลิตชีวมวลอัดเม็ดดำ

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท	30 มิ.ย. 68	31 ธ.ค. 67	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินหมุนเวียน	12,459.69	14,112.50	(1,652.80)	(11.71%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	2,283.69	2,205.52	78.17	3.54%
รวมหนี้สิน	14,743.38	16,318.02	(1,574.64)	(9.65%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	766.37	2,762.01	(1,995.64)	(72.25%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,509.75	19,080.03	(3,570.28)	(18.71%)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 หนี้สินรวมอยู่ที่ 14,743 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา หนี้สินหมุนเวียนรวม ลดลงจำนวน 1,653 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้อง เพิ่มขึ้นจำนวน 546 ล้านบาท เนื่องจากภาระผูกพันในการชำระคืนเงินฝากที่มีข้อจำกัดการใช้ให้แก่กิจการร่วมค้า

- ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า – ผู้ค้าทั่วไป ลดลงจำนวน 1,935 ล้านบาท และ 416 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 สาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทของหุ้นกู้เป็นในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 221 ล้านบาท และการออกหุ้นกู้ จำนวน 306 ล้านบาท ในช่วงไตรมาสแรก ของปี 2568

ส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 766 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 72 ยอดคงเหลือของส่วนผู้ถือหุ้น ณ ต้นปีเป็นจำนวน 2,762 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดมาจาก 1) ขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน 1,851 ล้านบาท 2) ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 145 ล้านบาท ดังนั้นส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2568 เท่ากับ 766 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

4.1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	30 มิ.ย. 68	30 มิ.ย. 67	Favorable/Unfavorable
4.1.1. อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(8.44%)	3.39%	Unfavorable
4.1.2. อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(49.25%)	0.99%	Unfavorable
4.1.3. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	(22.68)	2.09	Unfavorable
4.1.4. กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	(2.91)	0.19	Unfavorable

4.2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	30 มิ.ย. 68	31 ธ.ค. 67	Favorable/Unfavorable
4.2.1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.81	1.00	Unfavorable
4.2.2. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	19.24	5.91	Unfavorable
4.2.3. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	4.65	1.32	Unfavorable

4.3. อัตราส่วนผู้ถือหุ้น	30 มิ.ย. 68	30 มิ.ย. 67	Favorable/Unfavorable
4.3.1. มูลค่าหุ้นตามบัญชี	1.24	6.12	Unfavorable
4.3.2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	(11.93%)	0.58%	Unfavorable
4.3.3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(241.54%)	3.13%	Unfavorable