

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

1. ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีผลกำไรขั้นต้นจำนวน 425 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ปรับตัวดีขึ้นจากเดิมที่ร้อยละ -8 มาจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยทีมงานบริหารจัดการโครงการ EPC ชุดใหม่

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน 177 ล้านบาท โดยเป็นผลขาดทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 181 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐานอยู่ที่ 0.29 ต่อหุ้น

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่

(หน่วย: ล้านบาท)

	30 มิ.ย. 2569		30 มิ.ย. 2568		เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	2,335.60	98%	3,699.66	98%	-37%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	28.95	1%	29.13	1%	-1%
รายได้จากการขายสินค้า	25.07	1%	29.82	1%	-16%
รวมรายได้	2,389.62	100%	3,758.61	100%	-36%
หัก ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ(EPC)	(1,948.76)	82%	(4,051.54)	108%	-52%
หัก ต้นทุนจากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	(3.64)	0%	(2.30)	0%	58%
หัก ต้นทุนจากการขายสินค้า	(12.13)	1%	(21.82)	1%	-44%
รวมต้นทุน	(1,964.52)	82%	(4,075.66)	108%	-52%
กำไร / (ขาดทุน) ขั้นต้น	425.10	18%	(317.04)	-8%	234%
บวก รายได้อื่น	48.32	2%	126.55	3%	-62%
หัก ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(432.82)	18%	(312.20)	8%	39%
บวก/(หัก) กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(70.13)	3%	58.75	2%	-219%
บวก ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(0.35)	0%	(1,335.47)	36%	-100%
บวก ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	67.26	3%	43.00	1%	56%
กำไร / (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	37.38	2%	(1,736.42)	-46%	102%
หัก ต้นทุนทางการเงิน	(193.08)	8%	(76.55)	2%	152%
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(155.70)	7%	(1,812.96)	-48%	-91%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(21.58)	1%	(38.09)	1%	-43%
ขาดทุนสำหรับงวด	(177.27)	-7%	(1,851.05)	-49%	-90%

กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น					
รายการที่ต้องจัดประเภทใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนภายหลัง ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	157.75	7%	(144.59)	4%	209%
ผลขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(19.53)	-1%	(1,995.64)	-53%	-99%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด :					
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทฯ	(181.02)		(1,792.77)		
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.75		(58.29)		
	(177.27)		(1,851.05)		
ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(0.29)		(2.91)		

2.1 การวิเคราะห์รายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

2.1.1 รายได้

รายได้รวมถูกบันทึกอยู่ที่ 2,390 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

รายได้	30 มิ.ย. 2569	30 มิ.ย. 2568	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	2,335.60	3,699.66	-37%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	28.95	29.13	-1%
รายได้จากการขายสินค้า	25.07	29.82	-16%
รวมรายได้	2,389.62	3,758.61	-36%

- **ธุรกิจ EPC**

รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ (EPC) ลดลงร้อยละ 37 อยู่ที่ 2,336 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการงานในมือ (Backlog) ที่ลดลง จากความคืบหน้าของโครงการที่บริษัทฯ ส่งมอบงานให้ลูกค้าในปีที่ผ่านมา อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้รับสัญญาโครงการใหม่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ในระหว่างงวด

- **ธุรกิจโรงไฟฟ้า**

รายได้จากการดำเนินงานโรงไฟฟ้านลดลงร้อยละ 1 อยู่ที่ 29 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

- **ธุรกิจโรงเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด**

รายได้จากการขายบันทึกอยู่ที่ 25 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายผลิตชีวมวลอัดเม็ดต่ำที่ลดลงในช่วงเวลาดังกล่าว

2.1.2 ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

เปรียบเทียบกำไรขั้นต้น

30 มิ.ย. 2569	รายได้	ต้นทุน	กำไรขั้นต้น
งานก่อสร้างและให้บริการ	2,335.60	(1,948.76)	386.84
งานบริหารงานโรงไฟฟ้า	28.95	(3.64)	25.31
การขายสินค้า	25.07	(12.13)	12.94
รวมรายได้	2,389.62	(1,964.52)	425.10

กำไรขั้นต้นประกอบด้วยกำไรจากงานก่อสร้างและบริการ (EPC) จำนวน 387 ล้านบาท กำไรจากงานบริหารงานโรงไฟฟ้า 25 ล้านบาท และกำไรจากการขายสินค้า (ชีวมวลอัดเม็ดคั่ว) จำนวน 13 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสำหรับงวดอยู่ที่ร้อยละ 18 เทียบกับ ร้อยละ -8 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นในโครงการ EPC

2.1.3 รายได้อื่น และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

- รายได้อื่นลดลงร้อยละ 62 อยู่ที่ 48 ล้านบาท
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 70 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

2.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 39 อยู่ที่ 433 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกภาษีหัก ณ ที่จ่ายในต่างประเทศที่ไม่สามารถขอคืนได้ รวมถึงค่าเสื่อมราคาของบริษัท เอนที ไปโอแมส โปรดัคส์ จำกัด (NTBC) ภายหลังจากโรงงานเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2568

2.1.5 ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในกิจการร่วมค้า TTGP เพิ่มขึ้นร้อยละ 56 อยู่ที่ 67 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก ต้นทุนการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่ Ahlone ลดลง

2.1.6 ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเพิ่มขึ้นร้อยละ 152 อยู่ที่ 193 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้ดอกเบี้ยค้างจ่ายจากหนี้คงค้างในอัตราดอกเบี้ยผันผวนชำระ ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับงวดบันทึกไว้ที่ 22 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	30 มิ.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,567.40	7,230.94	(663.54)	(9.18%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,208.90	4,250.02	(41.12)	(0.97%)
รวมสินทรัพย์	10,776.31	11,480.96	(704.65)	(6.14%)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 10,776 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา

สินทรัพย์หมุนเวียนรวม ลดลงจำนวน 664 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 355 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไป เพิ่มขึ้น 306 ล้านบาท ขณะที่สินทรัพย์ตามสัญญา – ลูกค้าทั่วไป ลดลง 521 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการออกไปแจ้งหนี้ให้กับเจ้าของโครงการ
- ลูกหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง 180 ล้านบาท เนื่องจาก TTGP ได้ชำระเงินปันผลค้างจ่ายให้แก่ TTCL Power Holdings Pte. Ltd. (TTPHD)

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม ลดลงเล็กน้อยจำนวน 41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ของบริษัทในกิจการร่วมค้า ลดลงจำนวน 110 ล้านบาท
- เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้น 101 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรของโรงไฟฟ้าที่ Ahlone
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ลดลง 48 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาของโรงงาน NTBC

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท	30 มิ.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินหมุนเวียน	14,092.41	14,759.67	(667.26)	(4.52%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	397.92	415.79	(17.87)	(4.30%)
รวมหนี้สิน	14,490.34	15,175.46	(685.13)	(4.51%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(3,714.03)	(3,694.50)	(19.53)	0.53%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,776.31	11,480.96	(704.65)	(6.14%)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 หนี้สินรวมอยู่ที่ 14,490 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา

หนี้สินหมุนเวียนรวม ลดลงจำนวน 667 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- ต้นทุนการก่อสร้างค้างจ่าย ลดลง 292 ล้านบาท เนื่องจากผู้ขายหรือผู้รับเหมาช่วงได้ออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บเงินมายังบริษัท
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า – ผู้ค้าทั่วไป ลดลง 263 ล้านบาท อันเนื่องมาจากความคืบหน้าของงานที่ได้ส่งมอบให้แก่ลูกค้า
- เงินสำรองสำหรับค่าใช้จ่ายในโครงการ ลดลง 101 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการที่อยู่ภายใต้การรับประกันลดลง

- ดอกเบี้ยค้างจ่าย – บริษัทอื่น เพิ่มขึ้น 182 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ภายใต้มาตรการพักการชำระหนี้อัตโนมัติ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้นและหุ้นกู้ที่มีอยู่ได้ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังต้องบันทึกดอกเบี้ยค้างจ่ายในอัตราดอกเบี้ยผิดนัด (default rate)

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม ลดลง 18 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สาเหตุหลักจากการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ -3,714 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1 ยอดคงเหลือของส่วนผู้ถือหุ้น ณ ต้นปีเป็นจำนวน -3,695 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดมาจาก 1) ขาดทุนสุทธิสำหรับงวด จำนวน -177 ล้านบาท 2) กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวดจำนวน 158 ล้านบาท ดังนั้น ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 อยู่ที่ -3,714 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

4.1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	30 มิ.ย. 2569	30 มิ.ย. 2568	Favorable/Unfavorable
4.1.1. อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	17.79%	(8.44%)	Favorable
4.1.2. อัตราขาดทุนสุทธิ	(7.42%)	(49.25%)	Favorable
4.1.3. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	0.19	(22.68)	Favorable
4.1.4. ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น	(0.29)	(2.91)	Neutral

4.2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	30 มิ.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	Favorable/Unfavorable
4.2.1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.47	0.49	Neutral
4.2.2. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	N/A	N/A	-
4.2.3. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	N/A	N/A	-

4.3. อัตราส่วนผู้ถือหุ้น	30 มิ.ย. 2569	30 มิ.ย. 2568	Favorable/Unfavorable
4.3.1. มูลค่าหุ้นตามบัญชี	(6.03)	1.24	Unfavorable
4.3.2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	N/A	N/A	-
4.3.3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	N/A	N/A	-