

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

1. ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 3568 บริษัทมีผลขาดทุนขั้นต้นจำนวน 574 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 187 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่บริษัทได้ยกเลิกสัญญา EPC ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการดำเนินคดีฟ้องร้องเพื่อเรียกร้องค่าชดเชยสำหรับงานที่ได้ดำเนินการไปแล้ว

ผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน 4,778 ล้านบาท โดยเป็นขาดทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 4,723 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐานอยู่ที่ 7.67 บาทต่อหุ้น

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่

(หน่วย: ล้านบาท)

	30 ก.ย. 2568		30 ก.ย. 2567		เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	5,720.60	99%	14,993.30	100%	-62%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	43.48	1%	45.67	0%	-5%
รายได้จากการขายสินค้า	34.98	1%	7.25	0%	383%
รวมรายได้	5,799.06	100%	15,046.22	100%	-61%
หัก ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ	(6,345.47)	109%	(14,359.16)	95%	-56%
หัก ต้นทุนจากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	(3.56)	0%	(6.17)	0%	-42%
หัก ต้นทุนจากการขายสินค้า	(24.28)	0%	(23.03)	0%	5%
รวมต้นทุน	(6,373.30)	110%	(14,388.36)	96%	-56%
กำไร / (ขาดทุน) ขั้นต้น	(574.25)	-10%	657.86	4%	-187%
บวก รายได้อื่น	149.67	3%	102.63	1%	46%
หัก ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	(3,771.57)	65%	(29.87)	0%	12,528%
หัก ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(465.35)	8%	(492.21)	3%	-5%
บวก/(หัก) กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	82.96	1%	(14.41)	0%	676%
บวก ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	70.89	1%	115.05	1%	-38%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(4,507.64)	-78%	339.04	2%	-1,430%
หัก ต้นทุนทางการเงิน	(125.29)	2%	(146.13)	1%	-14%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(4,632.93)	-80%	192.92	1%	-2,502%
บวก/(หัก) ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(145.47)	3%	(38.27)	0%	280%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(4,778.40)	-82%	154.64	1%	-3,190%

กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น					
รายการที่ต้องจัดประเภทใหม่เข้าไปในกำไรหรือขาดทุนภายหลัง	(165.16)	3%	(60.76)	0%	172%
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ					
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นรวมสำหรับงวด	(4,943.57)	-85%	93.88	1%	-5,366%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด :					
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัท	(4,722.66)		150.79		
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(55.75)		3.85		
	(4,778.40)		154.65		
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(7.67)		0.24		

2.1 การวิเคราะห์รายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

2.1.1 รายได้

รายได้รวมถูกบันทึกอยู่ที่ 5,799 ล้านบาท, ลดลงร้อยละ 61% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

รายได้	30 ก.ย. 2568	30 ก.ย. 2567	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	5,720.60	14,993.30	-62%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	43.48	45.67	-5%
รายได้จากการขายสินค้า	34.98	7.25	383%
รวมรายได้	5,799.06	15,046.22	-61%

- ธุรกิจ EPC

รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ (EPC) ลดลงร้อยละ 62% อยู่ที่ 5,721 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากงานในมือ (Backlog) ที่ลดลง จากความคืบหน้าของโครงการที่บริษัทส่งมอบงานให้ลูกค้าในปีที่ผ่านมา อีกทั้งบริษัทยังได้รับสัญญาโครงการใหม่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ในปีก่อนหน้า

- ธุรกิจโรงไฟฟ้า

รายได้จากการบริหารและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าลดลงร้อยละ 5 อยู่ที่ 43 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

- ธุรกิจโรงเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด

รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 383 อยู่ที่ 35 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายผลิตชีวมวลอัดเม็ดค่าที่สูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

2.1.2 ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

เปรียบเทียบกำไรขั้นต้น

30 ก.ย. 2568	รายได้	ต้นทุน	กำไรขั้นต้น
งานก่อสร้างและให้บริการ	5,720.60	(6,345.47)	(624.87)
งานบริหารงานและบำรุงโรงไฟฟ้า	43.48	(3.56)	39.92
การขายสินค้า	34.98	(24.28)	10.70
รวมรายได้	5,799.06	(6,373.30)	(574.25)

ขาดทุนขั้นต้นประกอบด้วยงานก่อสร้างและให้บริการจำนวน 625 ล้านบาท งานบริหารงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าจำนวน 40 ล้านบาท และการขายสินค้า (ชีวมวลอัดเม็ดดำ) จำนวน 11 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราขาดทุนขั้นต้นร้อยละ 10 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4 โดยสาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่เกิดจากโครงการที่ยกเลิก

2.1.3 รายได้อื่น และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

- รายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 อยู่ที่ 150 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเรียกร้องค่าประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับโครงการก่อสร้างในประเทศเวียดนามที่ได้รับผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นยางิในเดือนกันยายน 2567
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 83 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง อันเนื่องมาจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

2.1.4 ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น / ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ / ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

- ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 3,248 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ยกเลิก และโครงการที่มีข้อค้างชำระเป็นระยะเวลานาน
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 523 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในประเทศเมียนมา
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงร้อยละ 5 อยู่ที่ 465 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทปรับลดค่าใช้จ่ายประจำลง

2.1.5 ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมลงทุนใน TTGP ลดลงร้อยละ 38 อยู่ที่ 71 ล้านบาท เนื่องจากเกิดปัญหาการขัดข้องอย่างรุนแรงของระบบสายส่งไฟฟ้าในเมียนมาร์ ทำให้โรงไฟฟ้าต้องหยุดดำเนินการบางส่วน

2.1.6 ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดลดลงร้อยละ 14 อยู่ที่ 125 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้สำหรับงวดบันทึกไว้ที่ 145 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	30 ก.ย. 2568	31 ธ.ค. 2567	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	7,896.98	14,111.45	(6,214.47)	(44.04%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,218.25	4,968.58	249.67	5.03%
รวมสินทรัพย์	13,115.23	19,080.03	(5,964.79)	(31.26%)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 13,115 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา

สินทรัพย์หมุนเวียนรวม ลดลงจำนวน 6,214 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 44 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1,749 ล้านบาท
- สินทรัพย์ทางการเงินอื่นที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนดัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 556 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการฝากเงินที่ธนาคารของบริษัท TVC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท
- ลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปลดลง 1,030 ล้านบาท
- สินทรัพย์ตามสัญญา – ลูกค้าทั่วไป ลดลงจำนวน 3,689 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ยกเลิกและโครงการที่มียอดคงค้างมาเป็นเวลานาน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 250 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- การจัดประเภทของรายการเงินฝากที่มีข้อจำกัดการใช้ของกิจการรวมค่าจำนวน 678 ล้านบาทมายังสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
- เงินประกันผลงานลดลงจำนวน 115 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ยกเลิก
- เงินกู้ยืมแก่บริษัทอื่น ลดลง 234 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าเพื่อการขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 116 ล้านบาท จากการลงทุนในโรงงานผลิตชีวมวลอัดเม็ดดำ

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท	30 ก.ย. 2568	31 ธ.ค. 2567	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินหมุนเวียน	14,900.20	14,112.50	787.70	5.58%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	396.60	2,205.52	(1,808.92)	(82.02%)
รวมหนี้สิน	15,296.79	16,318.02	(1,021.23)	(6.26%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(2,181.56)	2,762.01	(4,943.57)	(178.98%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	13,115.23	19,080.03	(5,964.79)	(31.26%)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 หนี้สินรวมอยู่ที่ 15,297 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา หนี้สินหมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้น 788 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้การค้า – คู่ค้าทั่วไปเพิ่มขึ้น 642 ล้านบาท เนื่องจากปัญหาสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งส่งผลให้เกิดความล่าช้าในการชำระเงินให้แก่คู่ค้า
- เจ้าหนี้อื่น – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 678 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีภาระผูกพันในการชำระคืนเงินฝากที่จำกัดกับธนาคารให้แก่บริษัทร่วมทุน
- เจ้าหนี้ธนาคาร – ธนาคารค้าประกันเพิ่มขึ้น 476 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าของโครงการที่ถูกยกเลิกได้เรียกร้องธนาคารให้ชำระเงินตามหนังสือค้ำประกัน
- ต้นทุนการก่อสร้างค้างรับและเงินล่วงหน้าที่ได้รับจากลูกค้า – คู่ค้าทั่วไปลดลง 2,023 ล้านบาท และ 512 ล้านบาท ตามลำดับ
- หนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 1,789 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทผลิตชำระหนี้เกินกว่า 500 ล้านบาท และเริ่มมีการเจรจากับเจ้าหนี้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งส่งผลให้หนี้กู้ทั้งหมดผลิตชำระหนี้

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม ลดลงจำนวน 1,809 ล้านบาท หรือร้อยละ 82 สาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทหนี้กู้ใหม่เป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,833 ล้านบาท ตามที่ได้กล่าวไว้ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน

ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจำนวน 2,182 ล้านบาท หรือร้อยละ 179 ยอดคงเหลือของส่วนผู้ถือหุ้น ณ ต้นปีเป็นจำนวน 2,762 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดมาจาก 1) ขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน 4,778 ล้านบาท 2) ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 165 ล้านบาท ดังนั้นส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 กันยายน 2568 คิดลบอยู่ที่ 2,182 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

4.1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	30 ก.ย. 2568	30 ก.ย. 2567	Favorable/Unfavorable
4.1.1. อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(9.90%)	4.37%	Unfavorable
4.1.2. อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(82.40%)	1.03%	Unfavorable
4.1.3. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	(35.98)	2.32	Unfavorable
4.1.4. กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	(7.67)	0.24	Unfavorable

4.2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	30 ก.ย. 2568	31 ธ.ค. 2567	Favorable/Unfavorable
4.2.1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.53	1.00	Unfavorable
4.2.2. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	(7.01)	5.91	Unfavorable
4.2.3. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(1.81)	1.32	Unfavorable

4.3. อัตราส่วนผู้ถือหุ้น	30 ก.ย. 2568	30 ก.ย. 2567	Favorable/Unfavorable
4.3.1. มูลค่าหุ้นตามบัญชี	(3.54)	5.39	Unfavorable
4.3.2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	(36.43%)	0.72%	Unfavorable
4.3.3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	219.04%	4.66%	Unfavorable