

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

1. ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีผลกำไรขั้นต้นขั้นต้นจำนวน 176 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ผลกำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น มาจากการบริหารต้นทุนก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพ จากทีมงานบริหารจัดการ โครงการ EPC ชุดใหม่ โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดอยู่ที่ร้อยละ 14 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 7 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน 118 ล้านบาท โดยเป็นผลขาดทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 119 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐานอยู่ที่ 0.19 บาทต่อหุ้น

2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 มี.ค. 2569		31 มี.ค. 2568		เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	1,236.31	98%	2,173.92	99%	-43%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	14.11	1%	14.65	1%	-4%
รายได้จากการขายสินค้า	16.70	1%	0.09	0%	185%
รวมรายได้	1,267.12	100%	2,188.66	100%	-42%
<u>หัก</u> ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ	(1,077.96)	85%	(2,029.28)	93%	-47%
<u>หัก</u> ต้นทุนจากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	(1.97)	0%	(1.38)	0%	43%
<u>หัก</u> ต้นทุนจากการขายสินค้า	(11.04)	1%	(3.33)	0%	231%
รวมต้นทุน	(1,090.97)	86%	(2,033.99)	93%	-46%
กำไรขั้นต้น	176.15	14%	154.67	7%	14%
<u>บวก</u> รายได้อื่น	22.52	2%	88.83	4%	-75%
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(186.03)	15%	(352.32)	16%	-47%
<u>บวก</u> /(<u>หัก</u>) ค่าไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(46.12)	4%	29.49	1%	-256%
<u>บวก</u> ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	29.47	2%	33.24	2%	-11%
ขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(4.01)	0%	(46.09)	-2%	-91%
<u>หัก</u> ต้นทุนทางการเงิน	(96.23)	8%	(40.34)	2%	139%
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(100.24)	8%	(86.44)	4%	16%

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.84)	1%	(10.48)	0%	70%
ขาดทุนสำหรับงวด	(118.08)	-9%	(96.91)	-4%	22%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จจอื่น รายการที่ต้องจัดประเภทใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนภายหลัง ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	97.45	8%	(2.83)	0%	N/A
ผลขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(20.62)	-2%	(99.74)	-5%	-79%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด :					
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัท	(118.82)		(91.96)		
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.74		(4.95)		
	(118.08)		(96.91)		
ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(0.19)		(0.15)		

2.1 การวิเคราะห์รายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

2.1.1 รายได้

รายได้รวมถูกบันทึกอยู่ที่ 1,267 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 42 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

รายได้	31 มี.ค. 2569	31 มี.ค. 2568	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	1,236.31	2,173.92	-43%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	14.11	14.65	-4%
รายได้จากการขายสินค้า	16.70	0.09	185%
รวมรายได้	1,267.12	2,188.66	-42%

- **ธุรกิจ EPC**

รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ (EPC) ลดลงร้อยละ 43 อยู่ที่ 1,236 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการในมือ (Backlog) ที่ลดลง จากความคืบหน้าของโครงการที่บริษัทฯ ส่งมอบงานให้ลูกค้าในปีที่ผ่านมา อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้รับสัญญาโครงการใหม่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ในระหว่างงวด

- **ธุรกิจโรงไฟฟ้า**

รายได้จากการดำเนินงานโรงไฟฟ้าลดลงร้อยละ 4 อยู่ที่ 14 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

- **ธุรกิจโรงเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด**

รายได้จากการขายบันทึกอยู่ที่ 17 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายผลิตชีวมวลอัดเม็ดค่าที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

2.1.2 ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

เปรียบเทียบกำไรขั้นต้น

31 มี.ค. 2569	รายได้	ต้นทุน	กำไรขั้นต้น
งานก่อสร้างและให้บริการ	1,236.31	(1,077.96)	158.35
งานบริหารงานโรงไฟฟ้า	14.11	(1.97)	12.14
การขายสินค้า	16.70	(11.04)	5.66
รวมรายได้	1,267.12	(1,090.97)	176.15

กำไรขั้นต้นประกอบด้วยกำไรจากงานก่อสร้างและบริการ (EPC) จำนวน 158 ล้านบาท กำไรจากการดำเนินงานโรงไฟฟ้า 12 ล้านบาท และกำไรจากการขายสินค้า (ชีวมวลอัดเม็ดค่า) จำนวน 6 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสำหรับงวดอยู่ที่ 14% เทียบกับ 7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นในโครงการ EPC

2.1.3 รายได้อื่น และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

- รายได้อื่นลดลงร้อยละ 75 อยู่ที่ 23 ล้านบาท
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 46 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

2.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงร้อยละ 47 อยู่ที่ 186 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากไม่มีการตั้งสำรองรายการพิเศษในระหว่างงวด

2.1.5 ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมลงทุนใน TTGP ลดลงร้อยละ 11 อยู่ที่ 29 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

2.1.6 ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 139% อยู่ที่ 96 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้ดอกเบี้ยค้างจ่ายของหนี้ที่ผิดนัดชำระในอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระ ค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้สำหรับงวดบันทึกไว้ที่ 18 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	31 มี.ค. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,990.73	7,230.94	(240.21)	(3.32%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,364.69	4,250.02	114.67	2.70%
รวมสินทรัพย์	11,355.42	11,480.96	(125.53)	(1.09%)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 11,355 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย ร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา

สินทรัพย์หมุนเวียนรวม ลดลงเล็กน้อยจำนวน 240 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินเพิ่มขึ้น 125 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า-ลูกค้าทั่วไปลดลง 174 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการรับชำระเงินจากเจ้าของโครงการ
- สินทรัพย์ตามสัญญา – ลูกค้าทั่วไปลดลง 168 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการออกใบแจ้งหนี้ให้กับเจ้าของโครงการ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 115 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ของบริษัทในกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 48 ล้านบาท
- เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรของโรงไฟฟ้า Ahlone

3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท	31 มี.ค. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินหมุนเวียน	14,669.85	14,759.67	(89.82)	(0.61%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	400.70	415.79	(15.09)	(3.63%)
รวมหนี้สิน	15,070.55	15,175.46	(104.91)	(0.69%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(3,715.13)	(3,694.50)	(20.62)	0.56%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,355.42	11,480.96	(125.53)	(1.09%)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 หนี้สินรวมอยู่ที่ 15,071 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย ร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา

หนี้สินหมุนเวียนรวม ลดลงเล็กน้อยจำนวน 90 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป ลดลง 208 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระเงินให้แก่ผู้จัดหาสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่ดำเนินอยู่ในปัจจุบัน
- เจ้าหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 47 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระผูกพันในการชำระคืนเงินฝากที่จำกัดกับธนาคารให้แก่บริษัทร่วมทุน
- ต้นทุนการก่อสร้างค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 164 ล้านบาท เนื่องจากผู้จัดหาสินค้าหรือผู้รับเหมาช่วงได้ดำเนินงานแล้ว แต่ยังไม่ได้ออกใบแจ้งหนี้
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า – ผู้ค้าทั่วไป ลดลง 161 ล้านบาท อันเนื่องมาจากความคืบหน้าของงานที่ได้ส่งมอบให้แก่ลูกค้า

- ดอกเบี้ยค้างจ่าย – บริษัทอื่น เพิ่มขึ้น 90 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ภายใต้มาตรการพักการชำระหนี้อัตโนมัติ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะสั้นและหุ้นกู้ที่มีอยู่ได้ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังต้องบันทึกดอกเบี้ยค้างจ่ายในอัตราดอกเบี้ยผิดนัด (default rate)

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 15 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สาเหตุหลักจากการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ -3,715 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1 ยอดคงเหลือของส่วนผู้ถือหุ้น ณ ต้นปีเป็นจำนวน -3,694 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดมาจาก 1) ขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน -118 ล้านบาท 2) กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวดจำนวน 97 ล้านบาท ดังนั้น ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดวันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ -3,715 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

4.1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	31 มี.ค. 2569	31 มี.ค.2568	Favorable/Unfavorable
4.1.1. อัตรากำไรขั้นต้น	13.90%	7.07%	Favorable
4.1.2. อัตราขาดทุนสุทธิ	(9.32%)	(4.43%)	Unfavorable
4.1.3. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	(0.04)	(1.14)	Neutral
4.1.4. ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น	(0.19)	(0.15)	Neutral

4.2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	31 มี.ค. 2569	31 มี.ค.2568	Favorable/Unfavorable
4.2.1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.48	0.49	Neutral
4.2.2. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	N/A	N/A	-
4.2.3. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	N/A	N/A	-

4.3. อัตราส่วนผู้ถือหุ้น	31 มี.ค. 2569	31 มี.ค.2568	Favorable/Unfavorable
4.3.1. มูลค่าหุ้นตามบัญชี	(6.03)	4.32	Unfavorable
4.3.2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	(1.04%)	(0.54%)	Unfavorable
4.3.3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	N/A	N/A	-