

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 114/2568

11 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 04/12/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพินิจ
06/12/66	BBB-	Stable
30/11/65	BB+	Positive
15/03/62	BB+	Stable
11/10/61	BBB-	Stable
29/12/60	BBB	Stable
28/03/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจน์ภรณ์
auyporn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา
bundit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

สุชาดา พันธ, Ph.D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) เป็น “BB+” จาก “BBB-” และปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” การลดอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ อันเป็นผลมาจากต้นทุนที่สูงเกินกว่าประมาณการอย่างมีนัยสำคัญในโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ และมูลค่างานในมือที่รอส่งมอบ (Backlog) ที่ลดลง

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ผลการดำเนินงานของบริษัทอาจอ่อนแอลงอีก เนื่องจากบริษัทต้องเผชิญความล่าช้าในการได้รับงานก่อสร้างโครงการใหม่ อันเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และความตึงเครียดทางการค้าที่ยังคงดำเนินอยู่ นอกจากนี้ บริษัทยังเผชิญความเสี่ยงด้านต้นทุนที่เกินงบประมาณ จากกรณีการยกเลิกสัญญาก่อสร้างโครงการพัฒนาพลังงานเชื้อเพลิงยังยืนของ บริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (BSGF) เนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างข้อพิพาทกับเจ้าของโครงการเกี่ยวกับต้นทุนเพิ่มเติมที่เกิดขึ้น

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลงานในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement, and Construction – EPC) สำหรับภาคอุตสาหกรรมที่เป็นที่ยอมรับ รวมถึงรายได้เงินปันผลที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมา ตลอดจนความเสี่ยงจากลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมวิศวกรรมและการก่อสร้างอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานต่ำกว่าเป้าหมาย

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 ถึงไตรมาสแรกของปี 2568 ต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้ แม้ว่าบริษัทจะสามารถทำรายได้ในปี 2567 ได้ตามเป้า แต่บริษัทกลับรายงานผลขาดทุนสุทธิ 537 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่เกินงบประมาณในบางโครงการกลุ่มปิโตรเคมีและพลังงาน ซึ่งเกิดจากความล่าช้าในการก่อสร้าง และต้นทุนวัสดุและอุปกรณ์ที่สูงกว่าที่ประเมินไว้

นอกจากนี้ การลงทุนของบริษัทในธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด “ชีวมวลอัดเม็ดดำ” ยังอยู่ในระยะเริ่มต้น โดยคาดว่าบริษัทจะต้องใช้เวลาเพิ่มเติมในการปรับปรุงคุณภาพสินค้าให้ตรงตามความต้องการของลูกค้า คาดว่าปริมาณการผลิตจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้น โดยจะอยู่ที่ประมาณ 25% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในปี 2568 และเพิ่มขึ้นเป็น 50% ภายในปี 2570 ดังนั้น รายได้และกำไรจากธุรกิจนี้จึงคาดว่าจะยังอยู่ในระดับจำกัดในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือเพียง 2.2% ในปี 2567 จากระดับ 7%-9% ในช่วงปี 2565-2566 ขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2568 แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 10.7% แต่บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 188 ล้านบาทจากโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ซึ่งส่งผลให้บริษัทขาดทุนสุทธิ 92 ล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าว จากปัจจัยข้างต้น ส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทกลับมาติดลบเล็กน้อยที่ราว 60 ล้านบาททั้งในปี 2567 และไตรมาสแรกของปี 2568 ซึ่งลดลงอย่างมากจากระดับ 622 ล้านบาทที่บริษัทเคยทำได้ในปี 2566

มูลค่างานในมือที่ลดลงอาจกระทบรายได้ในอนาคต

มูลค่างานก่อสร้างในมือที่รอส่งมอบของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีมูลค่างานในมือเหลืออยู่เพียง 5.3 พันล้านบาท ลดลงจากระดับเกือบ 2 หมื่นล้านบาทในปี 2566 โดยมูลค่างานในมือส่วนใหญ่จะถูกส่งมอบและรับรู้รายได้ภายในปีนี้ ในปี 2567 บริษัทเซ็นสัญญารับงานใหม่ได้เพียง 3.0 พันล้านบาท และอีก 1.6 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่ตั้งไว้ที่ 1.8 หมื่นล้านบาทอย่างมาก สาเหตุหลักเกิดจากการเลื่อนการประมูลงานโครงการ EPC หลายโครงการ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและความตึงเครียดทางการค้าที่ดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ราว 6.5-7.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 ก่อนจะเพิ่มขึ้นเป็น 9.0 พันล้านบาทในปี 2570 เมื่อพิจารณาจากมูลค่างานในมือในปัจจุบัน โดยคาดว่าบริษัทจะได้ลงนามในสัญญาก่อสร้างใหม่ที่มีมูลค่าประมาณ 5 พันล้านบาทในปี 2568 และประมาณ 1.0-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ราว 7% ตลอดช่วงประมาณการ ขณะที่ EBITDA Margin มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจาก 2% ในปี 2568 เป็น 5% ในปี 2570 อย่างไรก็ตาม หากบริษัทไม่สามารถได้งานก่อสร้างใหม่เพิ่มเติม หรือหากอัตรากำไรของบริษัทลดลง อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตเพิ่มเติมได้

เสี่ยงขาดทุนจากการยกเลิกสัญญา

ทริสเรตติ้งประเมินว่าความสูญเสียที่อาจเกิดขึ้นจากการยกเลิกสัญญาก่อสร้างโครงการพัฒนาพลังงานเชื้อเพลิงยั่งยืน ซึ่งเป็นโครงการของ BSGF อาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงทางการเงินของบริษัท ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับที่ยังไม่เรียกเก็บจากโครงการดังกล่าวรวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 685 ล้านบาท หากบริษัทไม่สามารถเรียกเก็บเงินจำนวนนี้ได้ภายในกรอบระยะเวลา บริษัทอาจต้องตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญในระดับสูง

นอกจากนี้ หากบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าจำนวนมากที่เกี่ยวข้องกับโครงการนี้ การที่ต้องชำระหนี้ให้กับซัพพลายเออร์โดยไม่ได้รับเงินชดเชยจากเจ้าของโครงการ จะส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนและฐานะเครดิตของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมาก

มีผลงานเป็นที่ยอมรับในภาคอุตสาหกรรม

บริษัทเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง EPC รายใหญ่ในประเทศไทย ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในด้านปิโตรเคมีและพลังงาน ทั้งนี้ ความเชี่ยวชาญในงาน EPC ของบริษัทถือเป็นจุดเด่นที่ทำให้บริษัทแตกต่างจากผู้รับเหมาทั่วไปในประเทศ อย่างไรก็ตาม ขนาดธุรกิจของบริษัทนั้นยังค่อนข้างเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับผู้รับเหมาก่อสร้าง EPC ในต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทจึงมีกลยุทธ์มุ่งเน้นไปที่โครงการขนาดกลางเพื่อใช้ประโยชน์จากความสามารถเทียบเคียงต้นทุนที่เหนือคู่แข่งต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการด้านการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการก่อสร้าง ซึ่งช่วยปูทางไปสู่สัญญาก่อสร้าง EPC ที่มีมูลค่าสูงกว่า แม้โครงการเหล่านี้จะมีขนาดค่อนข้างเล็กก็ตาม

ลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท ได้แก่ กลุ่มบริษัทชั้นนำ เช่น กลุ่ม ปตท. กลุ่มบางจาก และกลุ่มปูนซีเมนต์ไทย โดยที่ผ่านมา บริษัทเคยได้รับงานหลายโครงการจากลูกค้าเหล่านี้ อย่างไรก็ตาม ภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาดผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลก ซึ่งเกิดจากการขยายกำลังการผลิตครั้งใหญ่ในประเทศจีน ประกอบกับการเติบโตของอุปสงค์ที่ชะลอตัว ส่งผลให้เจ้าของโครงการในประเทศไทยตัดสินใจเลื่อนการลงทุนโครงการออกไป เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว บริษัทจึงมีแผนมุ่งเน้นการขยายโอกาสเข้าร่วมการประมูลงานในต่างประเทศมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในตลาดต่างประเทศมีความรุนแรงมากกว่า และมีความเสี่ยงในระดับที่สูงกว่าตลาดในประเทศ

รายได้เงินปันผลที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

การถือหุ้นสัดส่วน 43% ใน Toyo Thai Power Myanmar Co., Ltd. (TTPMC) ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาด 120 เมกะวัตต์ในประเทศเมียนมา ซึ่งมีชื่อโครงการว่า “Ahlone” ช่วยสร้างรายได้จากเงินปันผลที่ค่อนข้างสม่ำเสมอให้แก่บริษัท และช่วยลดความเสี่ยงจากวงจรอุตสาหกรรมก่อสร้าง ผลการดำเนินงานของ TTPMC ยังคงแข็งแกร่งในช่วงหลายปีที่ผ่านมา แม้ว่าจะมีความไม่สงบทางการเมืองและข้อจำกัดด้านเงินตราต่างประเทศในเมียนมาก็ตาม ปัญหาการขาดแคลนไฟฟ้าในประเทศเมียนมาทำให้หน่วยงานด้านการไฟฟ้าของประเทศ (Electric Power Generation Enterprise – EPGE) ชำระค่าไฟฟ้าให้แก่บริษัทในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ตามกำหนดเวลา อย่างไรก็ตาม เมื่อต้นปีที่ผ่านมา การลดลงของปริมาณก๊าซ ส่งผลให้ระดับการผลิตไฟฟ้าต่ำกว่าปกติ โดยคาดว่าปริมาณก๊าซจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้

เนื่องจากโครงการ Ahlone มีสถานะปลอดหนี้แล้วในขณะนี้ การจ่ายเงินปันผลประจำปีของโครงการดังกล่าวคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 140-160 ล้านบาท ทั้งนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งยังไม่รวมการลงทุนก่อสร้างส่วนขยายของโครงการ Ahlone ตามแผน โดยทริสเรตติ้งมองว่า

โครงการส่วนขยายนี้จะไม่เกิดขึ้นในระยะอันใกล้นี้ เนื่องจากบริษัทต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ประกอบกับยังมีความกังวลในหมู่ผู้ที่จะมาเป็นเจ้าหนี้ และนักลงทุนเกี่ยวกับสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองที่ยังคงดำเนินอยู่ในเวลานี้อีกด้วย

ภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้น

ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทกำลังเพิ่มขึ้น ณ เดือนมีนาคม 2568 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 40.5% จาก 31.8% ในปี 2566 และ 0.7% ในปี 2565 การเพิ่มขึ้นนี้ส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากการต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นในโครงการก่อสร้างที่บริษัท กำลังดำเนินอยู่ และการขาดทุนจำนวนมากของบริษัทในปี 2567

ในอนาคต ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 45%-50% ในช่วงปี 2568-2570 เนื่องจากบริษัท ไม่คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนที่สำคัญ ๆ ประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งจึงคาดว่าค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนต่อปีของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 100-150 ล้านบาท เมื่อพิจารณาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอ อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะ ยังคงติดลบที่ประมาณ 3%-4% ในปี 2568 ก่อนจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 11% ภายในปี 2570 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 5 เท่าในปี 2570 จากระดับมากกว่า 10 เท่าในปี 2568-2569 หากบริษัทสามารถได้งานโครงการก่อสร้างใหม่ตามแผนที่วางไว้

เงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ชุดหนึ่งระบุให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนไม่ให้เกินกว่า 3 เท่า ซึ่ง ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.4 เท่า ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถรักษาสัดส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินเอาไว้ได้ในช่วงเวลาประมาณการ

สภาพคล่องคาดว่าจะเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า

ทริสเรตติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 2.1 พันล้านบาท ขณะที่หนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้ามีจำนวนรวม 1.6 พันล้านบาท แบ่งเป็นเงินกู้ระยะสั้นและสัญญาเช่าการเงินจำนวน 1.0 พันล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 0.6 พันล้านบาท เงินสดที่มีอยู่คาดว่าจะเพียงพอสำหรับรองรับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม หากมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมมากขึ้น หรือเกิดความล่าช้าในการได้รับงานโครงการใหม่ อาจส่งผลให้สถานะสภาพคล่องของบริษัทเสื่อมถอยลงอย่างรวดเร็ว

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมีนาคม 2568 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 3.5 พันล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน 57 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยหนี้เงินกู้ที่มีหลักประกันของบริษัท และหนี้เงินกู้ทั้งหมดที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยต่าง ๆ ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะได้รับงานรับเหมาก่อสร้างใหม่ที่มูลค่า 5 พันล้านบาทในปี 2568 และที่มูลค่า 1.0-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะอยู่ที่ 7% ในระหว่างปี 2568-2570
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 2%-5%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจะอยู่ที่ 100-150 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความกังวลว่าผลการดำเนินงานของบริษัทอาจยังคงถดถอยต่อไป เนื่องจากมูลค่างานในมือที่รอส่งมอบในปัจจุบันสามารถสร้างรายได้ได้เพียง 1 ปีเท่านั้น โดยรายได้ในช่วงปี 2569-2570 จะขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการประมูลงานโครงการใหม่ ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2568 เป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทยังเผชิญความเสี่ยงด้านต้นทุนที่อาจเกินงบประมาณจากกรณีการยกเลิกสัญญาโครงการพัฒนาพลังงานเชื้อเพลิงยั่งยืน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทสามารถได้งานก่อสร้างโครงการใหม่อย่างน้อยปีละ 1.0-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2570 และสามารถปรับปรุงอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้สูงกว่า 5% ได้อย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลง หากบริษัทไม่สามารถได้งานโครงการใหม่ได้เพียงพอเพื่อรักษาระดับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หรือเกิดการขาดทุนจำนวนมากจากข้อพิพาทกรณีโครงการของ BSGF

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,277	17,986	17,065	11,370	6,410
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(46)	(239)	601	834	126
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(57)	(60)	622	838	69
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(216)	(355)	387	575	(92)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	134	271	206	199	143
เงินลงทุน	91	282	1,043	181	61
สินทรัพย์รวม	17,947	19,080	18,901	17,903	13,645
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,816	1,438	1,530	20	2,760
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,662	2,762	3,288	2,961	2,686
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	(2.5)	(0.3)	3.6	7.4	1.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(6.1) **	(3.4)	9.0	13.5	2.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(0.4)	(0.2)	3.0	4.2	0.5
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(6.3) **	(24.1)	2.5	0.0	40.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(36.2) **	(24.7)	25.3	2,933.6	(3.3)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	40.5	34.2	31.7	0.7	50.7

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (TTCL)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมของเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria