

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 193/2563
10 พฤศจิกายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/10/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
15/03/62	BB+	Stable
11/10/61	BBB-	Stable
29/12/60	BBB	Stable
28/03/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วัชรกาญจนการณ์
aupyorn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์
rapeepol@trisrating.com

มณฑิยา จันทรักกล้า
monthian@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินและการตลาดของบริษัทซึ่งเป็นที่ยอมรับในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement, and Construction -- EPC) สำหรับภาคอุตสาหกรรม รวมถึงการมีกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าและสภาพคล่องที่เพียงพอ แต่ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตดังกล่าวถูกลดทอนลงจากแนวโน้มที่อ่อนแอและภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นเป้าหมายของบริษัท ยิ่งไปกว่านั้นความพยายามในการฟื้นฟูสถานะทางการเงินของบริษัทยังมีแนวโน้มที่จะมีอุปสรรคจากภาวะการตั้งสำรองจำนวนมากที่จะลดทอนผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงเวลา 2-3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีผลงานเป็นที่ยอมรับในธุรกิจหลัก

บริษัทเป็นผู้ประกอบการในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจรซึ่งมีผลงานเป็นที่ยอมรับในตลาดภายในประเทศ โดยบริษัทเน้นงานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมเป็นหลักซึ่งประกอบด้วย โรงงานผลิตปิโตรเคมี โรงงานผลิตเคมีภัณฑ์ โรงงานผลิตปุ๋ย โรงกลั่นน้ำมันและแยกก๊าซ รวมถึงโรงไฟฟ้า ซึ่งสถานะทางธุรกิจของบริษัทเป็นที่ยอมรับเป็นอย่างดีในด้านการก่อสร้างโรงงานปิโตรเคมีและโรงไฟฟ้า บริษัทยังเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำ 5 อันดับแรกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อพิจารณาในแง่ของรายได้และขนาดของสินทรัพย์และยังมีข้อพิสูจน์ถึงผลงานจากการมีลูกค้าจำนวนมากที่เป็นบริษัทกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมีขนาดใหญ่อีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการขยายสายธุรกิจรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นเพื่อสร้างผลงานในตลาดต่างประเทศหลาย ๆ แห่งจนทำให้รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัว

ความสามารถในการแข่งขันและสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลง

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันและสถานะทางการเงินของบริษัทที่อ่อนแอลงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทรายงานผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงอย่างต่อเนื่องด้วยรายได้และงานก่อสร้างใหม่ที่ลดลงอย่างมากหลังจากที่ Toyo Engineering Corporation ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทและผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ขายหุ้นที่มีทั้งหมดในบริษัทออกไป ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทยังต้องเผชิญกับต้นทุนโครงการที่เกินงบประมาณในหลาย ๆ โครงการและยังมีปัญหาเกี่ยวกับลูกค้าจำนวนมากซึ่งทำให้บริษัทจำเป็นต้องตั้งสำรองหนี้สูญเป็นจำนวนมากอีกด้วย กล่าวคือ บริษัทต้องตั้งสำรองหนี้สูญทั้งสิ้นจำนวน 2.9 พันล้านบาทในช่วงปี 2561-2562 สำหรับลูกค้าโครงการในโครงการเหมืองเกลือในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) รวมทั้งโครงการแปลงน้ำทะเลเป็นน้ำจืดในประเทศกาตาร์ และโครงการก่อสร้างโรงงานปิโตรเคมีในประเทศไทย

บริษัทยังคงมีโครงการที่มีปัญหาต้องแก้ไขต่อเนื่องมาจนถึงปี 2563 ซึ่งบริษัทคาดว่าจะต้องตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 830 ล้านบาทเพื่อชดเชยงานที่มีการแก้ไขในโครงการโรงไฟฟ้า 2 แห่งในประเทศไทย ทริสเรทติ้งมองว่าปัญหาที่เกิดขึ้นดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อการที่บริษัทจะได้รับการก่อสร้างโครงการใหม่ ๆ ในอนาคต นอกจากนี้ ภาวะการตั้งสำรองหนี้สูญจำนวนมากยังส่งผลทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากอีกด้วย

บริษัทคาดหวังว่าจะได้รับประโยชน์จากการผสมผสานความแข็งแกร่งทางธุรกิจร่วมกับ Sojitz Corporation (Sojitz) ซึ่งได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในสัดส่วน 9% ในปี 2561 อย่างไรก็ตาม การสนับสนุนทางธุรกิจในระดับที่มากขึ้นนั้นยังต้องรอการพิสูจน์ต่อไป ในขณะที่เมื่อไม่นานมานี้ Idemitsu Kosan ซึ่งเป็นบริษัทน้ำมันจากประเทศญี่ปุ่นก็ได้เข้ามาถือหุ้นบริษัทในสัดส่วน

5% ซึ่งบริษัทได้วางแผนจะร่วมมือกับหุ้นส่วนทางธุรกิจรายใหม่ดังกล่าวในการพัฒนาโครงการผลิต Black Pellet ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงชีวภาพอัดเม็ดกึ่งไม้กึ่งถ่านที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าอีกด้วย

ขายสินทรัพย์เพื่อลดภาระหนี้

บริษัทได้ทำการขายสินทรัพย์ที่ลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าออกไปจำนวนหนึ่งในปี 2561 และปี 2562 โดยมีความพยายามที่จะฟื้นฟูโครงสร้างทางการเงินที่อ่อนแอให้ดีขึ้นและเพื่อสร้างความเข้มแข็งให้แก่สภาพคล่องในระยะสั้น การขายสินทรัพย์ดังกล่าวประกอบไปด้วยการขายเงินลงทุนจำนวนมากในโครงการสำคัญในประเทศเมียนมาคือโครงการ Ahlone ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาด 120 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขายหุ้นที่ถือทั้งหมดในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1 แห่งในประเทศญี่ปุ่น รวมทั้งโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม 1 แห่งและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อีก 1 แห่งในประเทศไทยด้วย บริษัทได้รับเงินจากการขายสินทรัพย์ดังกล่าวจำนวนทั้งสิ้น 4.7 พันล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่ใช้ไปในการลดภาระหนี้ของบริษัท

แนวโน้มอุตสาหกรรมที่ไม่สดใสและภาวะการแข่งขันที่รุนแรง

ทริสเรตติ้งยังคงมีมุมมองว่าบริษัทจะมีความอ่อนไหวต่อความเป็นวัฏจักรของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นอย่างมากโดยเฉพาะอย่างยิ่งในขอบเขตงานที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญและตลาดที่บริษัทให้ความสำคัญ โดยที่ผ่านมามีบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากการชะลอการลงทุนของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมีภาคเอกชน ตลอดจนภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ในขณะเดียวกัน การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ยังก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการขาดทุนเป็นอย่างมากอีกด้วย ทั้งนี้ งานก่อสร้างต่าง ๆ ต้องหยุดชะงักลงในช่วงที่มีมาตรการปิดเมืองเนื่องจากความยากลำบากในการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ก่อสร้าง เป็นต้น และแม้ว่ากิจกรรมในภาคงานก่อสร้างจะสามารถกลับมาดำเนินการได้หลังจากมีการผ่อนคลายนโยบายปิดเมืองแล้ว ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะชะลอตัวที่ยังคงยืดเยื้อในตลาดหลักของบริษัทต่อไป ในขณะที่สภาวะที่ตกต่ำของธุรกิจน้ำมันนั้นก็คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อแผนการลงทุนของธุรกิจภาคโรงกลั่นและปิโตรเคมี ในขณะเดียวกัน ธุรกิจผลิตไฟฟ้าก็มีความพยายามที่จะลดขนาดการลงทุนใหม่ ๆ ลงเช่นกันในภาวะที่ปริมาณไฟฟ้าสำรองของประเทศอยู่ในระดับสูงและอุปสงค์ด้านไฟฟ้าที่ลดลงจากผลของการแพร่ระบาด ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงชะลอตัวอีกนาน ทริสเรตติ้งจึงมองว่าการฟื้นตัวของธุรกิจหลักภายในประเทศของบริษัทยังคงมีความไม่แน่นอน

บริษัทมีมูลค้างงานในมือที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 อยู่ที่จำนวน 6.8 พันล้านบาทซึ่งต่ำกว่าที่ทริสเรตติ้งประมาณการไว้ ที่ผ่านมามาจนถึงปัจจุบัน บริษัทได้รับงานใหม่ที่มีมูลค่าประมาณ 2.5 พันล้านบาทในปี 2563 ซึ่งมูลค้างงานในมือนี้น่าจะช่วยรักษาระดับรายได้ในอนาคตให้แก่บริษัทได้เพียงปีเดียวเท่านั้น

กระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

การลงทุนของบริษัทในธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยบรรเทาความอ่อนไหวต่อความผันผวนในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของบริษัทที่มีลักษณะเป็นวงจรขึ้นลงได้ในระดับหนึ่ง ปัจจุบันบริษัทยังคงถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 40% ในโครงการ Ahlone อยู่ เนื่องจากบริษัทยังมีภาระผูกพันอยู่ในโครงการดังกล่าว ดังนั้น ในการประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท ทริสเรตติ้งจึงต้องรวมภาระหนี้และกระแสเงินสดของ Toyo Thai Power Myanmar Co., Ltd. (TTPMC) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินโครงการตามสัดส่วนที่บริษัทถือหุ้นมาประกอบการพิจารณาด้วย ถึงแม้ว่าสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในโครงการดังกล่าวจะลดลง แต่ทริสเรตติ้งก็ยังคงคาดว่าโครงการ Ahlone จะสามารถสร้างผลกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้แก่บริษัทที่ประมาณ 300-400 ล้านบาทต่อปี

บริษัทยังมีแผนจะลงทุนก่อสร้างส่วนขยายของโครงการ Ahlone เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าอีกจำนวน 380 เมกะวัตต์อีกด้วย โครงการดังกล่าวจะต้องใช้เงินลงทุนอีกราว 2 หมื่นล้านบาทซึ่งสูงเกินกว่าที่บริษัทจะสามารถลงทุนเองได้ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าความเป็นไปได้ของโครงการนี้จะไม่เกิดขึ้นในระยะอันใกล้เนื่องจากกฎระเบียบที่เข้มงวดของรัฐบาลเมียนมา ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงไม่นำโครงการนี้เข้ามาประกอบการพิจารณาในประมาณการในครั้งนี้

ความพยายามในการฟื้นฟูธุรกิจยังต้องเผชิญกับความยากลำบาก

ความพยายามในการฟื้นฟูสถานะทางการเงินของบริษัทให้มีความแข็งแกร่งนั้นน่าจะยังคงได้รับแรงกดดันจากภาระการทยอยตั้งสำรองจำนวน 830 ล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2563-2565 ต่อไป ซึ่งในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 นั้น รายได้ของบริษัทอยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท ลดลง 38% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงปี 2562 จนถึงครึ่งแรกของปี 2563 อยู่ที่ระดับ 10%-13% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยที่ประมาณ 5%-6% ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะได้รับงานรับเหมาก่อสร้างใหม่ที่มีมูลค่า 2.5 พันล้านบาทในปี 2563 กับอีก 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2565 โดยบริษัทจะมีรายได้ต่อปีที่ระดับประมาณ 7-8 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565 และคาดว่าบริษัทจะสามารถลดต้นทุนลงได้ในช่วงที่รายได้ของบริษัทลดลง ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทจะรักษาระดับอยู่ที่ประมาณ 4%-6% และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะลดลงไปอยู่ที่ระดับประมาณ 250-450

ล้านบาทต่อปี ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 120-250 ล้านบาทต่อปี

ภาระหนี้มีแนวโน้มลดลง

ภาระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างมากมาตั้งแต่ปี 2561 เนื่องจากรายงานงบการเงินของบริษัทไม่ได้สะท้อนภาระหนี้ทั้งหมด ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงได้รวมภาระหนี้ของโครงการ Ahlone ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทมาประกอบการประเมินอันดับเครดิตด้วยเพื่อสะท้อนภาระหนี้ของบริษัททั้งหมด โดย ณ เดือนมิถุนายน 2563 ภาระหนี้สุทธิที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 54%

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 40% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะค่อย ๆ สูงขึ้นจนมาอยู่ที่ระดับ 10%-15% ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายน่าจะอยู่ในช่วง 2-4 เท่า โดยประมาณการของทริสเรทติ้งไม่ได้รวมโครงการส่วนขยายของโครงการ Ahlone หรือธุรกิจใหม่อื่น ๆ เข้าไว้ด้วย

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระไปอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2.6 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1.3 พันล้านบาทและหุ้นกู้จำนวน 1.1 พันล้านบาท ในขณะที่แหล่งสภาพคล่องของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 2.4 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 100 ล้านบาทและคาดว่าบริษัทจะทำการต่ออายุเงินกู้ยืมระยะสั้นออกไปและออกหุ้นกู้ชุดใหม่มาใช้ทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิมเพื่อที่จะรักษาสภาพคล่องเอาไว้

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะสามารถบริหารโครงสร้างทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ต่อไปได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า โดยเงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 3 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.4 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2563-2565 มีดังต่อไปนี้

- บริษัทจะได้รับงานรับเหมาก่อสร้างใหม่มูลค่า 2.5 พันล้านบาทในปี 2563 กับอีก 1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และ 1 หมื่นล้านบาทในปี 2565
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะอยู่ที่ระดับ 9%-10%
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 4%-6%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจะอยู่ที่ 70-80 ล้านบาทต่อปี
- สมมติฐานนี้ไม่รวมส่วนขยายของโครงการ Ahlone

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทน่าจะได้รับการจ้างงานใหม่ที่มีมูลค่าสูงเพื่อเพิ่มมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบและเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทให้สูงขึ้น อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4%-6% อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 50% และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในระดับที่เกินกว่า 10% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในระยะเวลายังมีค่อนข้างจำกัด แต่จะเกิดขึ้นได้หากความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นอย่างมากในขณะที่บริษัทสามารถรักษาสถานะหนี้สินทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทไม่สามารถได้รับงานใหม่ที่มีเพียงพอจะรักษาระดับกระแสเงินสดเอาไว้ได้ หรือผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอยิ่งขึ้น นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังอาจได้รับการปรับลดลงหากโครงสร้างทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงจากการตั้งสำรองเผื่อนี้สูญเพิ่มขึ้น และ/หรือภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,590	10,711	8,360	10,474	20,028
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	363	(659)	(2,202)	225	895
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	405	(236)	(1,944)	1,058	1,240
เงินทุนจากการดำเนินงาน	180	(660)	(2,265)	690	701
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	147	372	475	437	445
เงินลงทุน	6	110	652	117	90
สินทรัพย์รวม	14,565	17,149	19,360	23,865	25,812
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,656	2,114	7,883	10,118	6,710
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,252	2,078	2,747	4,095	6,341
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	11.31	(2.15)	(22.85)	9.46	6.12
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(6.04) **	(6.26)	(15.55)	1.41	5.65
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.75	(0.64)	(4.09)	2.42	2.79
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(6.83) **	(8.94)	(4.05)	9.56	5.41
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(30.62) **	(31.21)	(28.74)	6.82	10.45
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	54.12	50.43	74.16	71.19	51.41

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ งบการเงินที่ปรับปรุงด้วยการรวมทรัพย์สิน หนี้สิน และกระแสเงินสดจากโครงการ Ahlone ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทตั้งแต่นั้นปี 2562

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (TTCL)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria