TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 239/2566
6 ธันวาคม 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/11/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
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 วชิรกาญจนาภรณ์
auyporn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา
bundit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

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

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB-” จากเดิมที่ระดับ “BB+” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Positive” หรือ “บวก” โดยอันดับเครดิตที่ปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องด้วยรายได้ที่ระดับเกินกว่า 1 หมื่นล้านบาทและภาระหนี้ที่ลดลง ในอนาคต ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะยังคงเกินระดับ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีต่อไปโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ต่ำกว่าระดับ 5 เท่า

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงผลงานในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement, and Construction -- EPC) สำหรับภาคอุตสาหกรรมที่เป็นที่ยอมรับของบริษัทรวมถึงรายได้เงินปันผลที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ การขยายธุรกิจไปสู่การผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด (ต่อไปจะเรียกว่า “ชีวมวลอัดเม็ดดำ” หรือ Black Pellets) ซึ่งหากประสบความสำเร็จก็จะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรของบริษัทได้ในระยะยาวอีกด้วย

ในขณะเดียวกัน อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความท้าทายที่บริษัทอาจต้องเผชิญซึ่งรวมถึงการแข่งขันที่รุนแรง ความผันผวนของต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรง รวมถึงลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมวิศวกรรมและการก่อสร้าง (E&C) อีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ดีกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ 1.24 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้นั้นมีปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนภายในประเทศในอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมีที่กลับมาอีกครั้ง โดย 70% ของรายได้ของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 มาจากโครงการก่อสร้างภายในประเทศ อีกทั้งมูลค่าของสัญญางานก่อสร้าง EPC ใหม่ก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.34 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 1.05 หมื่นล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 จาก 1.26 หมื่นล้านบาทในปี 2564 โดยมูลค่างานในมือที่รอส่งมอบของบริษัท ณ เดือนกันยายน 2566 อยู่ที่จำนวน 1.95 หมื่นล้านบาทซึ่งเป็นโครงการภายในประเทศในสัดส่วน 78% และเป็นโครงการในต่างประเทศในสัดส่วน 22% ทั้งนี้ ประมาณ 17% ของมูลค่างานในมือของบริษัทจะรับรู้เป็นรายได้ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2566 อีก 65% จะรับรู้ในปี 2567 และส่วนที่เหลือจะรับรู้ในระหว่างปี 2568-2569

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้ต่อปีของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.3-1.6 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2566-2568 โดยคาดว่าบริษัทจะได้ลงนามในสัญญางานก่อสร้างใหม่ที่มูลค่าประมาณ 1.2-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงดังกล่าว แม้ว่าต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรงจะยังคงอยู่ในระดับสูง แต่บริษัทก็ควรจะรักษาอัตรากำไรขั้นต้นเอาไว้ให้อยู่ที่ระดับประมาณ 7%-8% ให้ได้ตลอดช่วงเวลาประมาณการ ในขณะที่ EBITDA Margin ของบริษัทนั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 5%-6% ในช่วงปี 2566-2568

มีผลงานเป็นที่ยอมรับในภาคอุตสาหกรรม

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างประเภท EPC ชั้นนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทมีรายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง EPC เกินกว่า 1 หมื่นล้านบาทต่อปียกเว้นในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการด้านการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนของโครงการต่าง ๆ ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรที่สูงขึ้นเนื่องจากเกี่ยวข้องกับงานออกแบบเป็นหลักอีกด้วย แม้ว่าขอบเขตของงานประเภทนี้จะค่อนข้างเล็ก แต่งานให้บริการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการนั้นมีแนวโน้มที่จะทำให้บริษัทได้งานรับเหมาก่อสร้าง EPC ที่มีมูลค่าสัญญาโครงการที่สูงยิ่งขึ้นต่อไป

ทริสเรทติ้งมองว่าความเชี่ยวชาญในงาน EPC ของบริษัททำให้บริษัทแตกต่างไปจากผู้รับเหมาทั่วไปรายอื่น ๆ ในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังจะมีความได้เปรียบด้านต้นทุนมากกว่าผู้รับเหมางาน EPC จากต่างประเทศในกรณีที่มีการประมูลงาน EPC ขนาดกลางอีกด้วย โดยในปัจจุบันลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทประกอบไปด้วยบริษัทในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียม และอุตสาหกรรมพลังงานซึ่งได้แก่ กลุ่ม ปตท. กลุ่มบางจาก และกลุ่มปูนซิเมนต์ไทย เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้เริ่มที่จะมีการรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่มากขึ้นในประเทศต่าง ๆ เช่น เวียดนาม กาตาร์ และมาเลเซียอีกด้วย

รายได้เงินปันผลที่สม่ำเสมอจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

การลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าช่วยบรรเทาความอ่อนไหวต่อความผันผวนในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีลักษณะเป็นวงจรขึ้นลงของบริษัทลงได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทถือหุ้นสัดส่วน 39% ใน Toyo Thai Power Myanmar Co., Ltd. (TTPMC) ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากระดับ 43% จากปีก่อนหน้า โดย TTPMC เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาด 120 เมกะวัตต์ในประเทศเมียนมาซึ่งมีชื่อโครงการว่า “Ahlone” ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานของ TTPMC ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งพิสูจน์ให้เห็นว่าบริษัทสามารถฟื้นตัวจากความไม่สงบทางการเมืองและมาตรการจำกัดด้านเงินตราต่างประเทศที่กำหนดโดยรัฐบาลเมียนมาในช่วงที่ผ่านมา แม้การชำระค่าไฟฟ้าจะอยู่ในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ แต่หน่วยงานด้านการไฟฟ้าของประเทศเมียนมา (Electric Power Generation Enterprise -- EPGE) ก็ยังคงชำระค่าไฟฟ้าได้ตามกำหนดเวลา ในการนี้ TTPMC นำเงินชำระค่าไฟฟ้านี้ไปใช้ชำระหนี้ที่บริษัทกู้ยืมมาจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM Bank) นอกจากนี้ TTPMC ยังมีกรมธรรม์ประกันการลงทุนกับ EXIM Bank ซึ่งช่วยคุ้มครองความสูญเสียหรือความเสียหายที่อาจเกิดจากความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศเมียนมาอีกด้วย

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 TTPMC มีภาระหนี้คงค้างอยู่ที่จำนวน 16 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยบริษัทคาดว่าจะชำระหนี้ทั้งหมดได้ภายในสิ้นปี 2567 ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าการจ่ายเงินปันผลจากโครงการ Ahlone จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 110-160 ล้านบาทต่อปีจากประมาณ 70-120 ล้านบาทต่อปี ณ ปัจจุบัน ทั้งนี้ จากการที่ระดับหนี้ของ TTPMC ลดลงอย่างมาก ทริสเรทติ้งจึงจะไม่นำงบการเงินในสัดส่วนของ TTPMC ไปรวมในงบการเงินที่ปรับปรุงแล้วของ TTCL อีกต่อไป และในสมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งก็ยังไม่รวมการลงทุนก่อสร้างส่วนขยายของโครงการ Ahlone ตามแผนไว้อีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงการส่วนขยายนี้จะยังไม่เกิดขึ้นในระยะอันใกล้เนื่องจากบริษัทต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากประกอบกับผู้ที่จะมาเป็นเจ้าหนี้และนักลงทุนยังมีความกังวลเกี่ยวกับเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองที่ยังคงดำเนินอยู่ในประเทศเมียนมาในเวลานี้อีกด้วย

หากประสบความสำเร็จในการขยายสู่ “ธุรกิจชีวมวลอัดเม็ดดำ” ก็จะช่วยเพิ่มรายได้และกำไร

ในปีนี้บริษัทได้ลงทุนในการผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด (Biomass Pellets) โดยเน้นที่ “ชีวมวลอัดเม็ดดำ” สำหรับใช้ในโรงไฟฟ้าถ่านหินและโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทได้สร้างโรงงานผลิตที่จังหวัดลำปางด้วยกำลังการผลิตขนาด 75,000 ตันต่อปีและใช้งบประมาณการลงทุนจำนวน 1.2 พันล้านบาท ในการนี้ บริษัทจะใช้เศษวัสดุเหลือใช้จากการเกษตรซึ่งหลัก ๆ คือซังข้าวโพดมาเป็นวัตถุดิบ

ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจนี้มีศักยภาพที่จะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรให้แก่บริษัทได้ในระยะยาว ซึ่งโครงการนี้จะเริ่มดำเนินการผลิตในเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้ในปี 2567 โดยธุรกิจชีวมวลอัดเม็ดดำที่ผลิตเต็มกำลังการผลิตจะสร้างรายได้ที่ประมาณ 800 ล้านบาทต่อปีและคาดว่าจะมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 18%-20%

ภาระหนี้สินทางการเงินปรับตัวดีขึ้น

ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทเริ่มลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะ 5 ปีที่ผ่านมาจากการขายเงินลงทุนในสินทรัพย์ด้านพลังงานออกไปตั้งแต่ปี 2561 จนถึงปี 2564 ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2566 ภาระหนี้ของบริษัทลดลงเหลือ 1.9 พันล้านบาทจากจุดสูงสุดที่ 1.01 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2560

โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 35.6% ซึ่งลดลงอย่างมากจากระดับ 53.3% ในปี 2564 และที่ระดับเกินกว่า 70% ในช่วงระหว่างปี 2560-2561

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นสำหรับรองรับงานก่อสร้างใหม่ที่มีการลงนามในสัญญาในระหว่างปี 2565-2566 และการลงทุนในธุรกิจชีวมวลอัดเม็ดดำ บริษัทยังได้ตั้งงบรายจ่ายฝ่ายทุนประจำปีไว้ที่ประมาณ 200-250 ล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะแกว่งตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 50% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า แม้จะมีการคาดการณ์ว่าระดับภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้น แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นก็น่าจะช่วยให้บริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้อยู่ที่ระดับประมาณ 13%-15% ได้ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 4.0-4.5 เท่า

เงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนไม่ให้เกินกว่า 3 เท่า ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.1 เท่า ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินเอาไว้ได้ในช่วงเวลาประมาณการ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวม ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 อยู่ที่ระดับ 6%

สามารถบริหารจัดการสภาพคล่องได้

สภาพคล่องในระยะสั้นของบริษัทนั้นน่าจะอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 1.9 พันล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2566 ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้านั้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 500-550 ล้านบาท บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 2.7 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยหุ้นกู้จำนวน 1.5 พันล้านบาทรวมทั้งเงินกู้ยืมระยะสั้นและหนี้สัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 1.2 พันล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดในมือของบริษัทที่มีอยู่และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดไว้น่าจะเพียงพอสำหรับการชำระคืนหนี้หุ้นกู้และใช้เป็นเงินทุนสำหรับแผนรายจ่ายฝ่ายทุนที่ตั้งไว้ แต่โดยปกติแล้วบริษัทจะต่ออายุเงินกู้ยืมระยะสั้นออกไปเพื่อที่จะรักษาสภาพคล่องเอาไว้ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนกิจการ นอกจากนี้ บริษัทยังวางแผนจะชำระคืนหุ้นกู้ที่กำลังจะครบกำหนดด้วยการออกหุ้นกู้ใหม่หรือรีไฟแนนซ์อีกด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะได้รับงานรับเหมาก่อสร้างใหม่ที่มูลค่า 1.35 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และที่มูลค่า 1.2-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะอยู่ที่ระดับ 7%
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 5%-6%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจะอยู่ที่จำนวน 1.3 พันล้านบาทในปี 2566 และอีกปีละ 200-250 ล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2568

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในขณะที่ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะไม่คลาดเคลื่อนไปจากประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ จากมูลค่างานในมือจำนวนมากที่มีอยู่ บริษัทน่าจะสามารถรักษาระดับรายได้ต่อปีไว้ที่ 1.3-1.6 หมื่นล้านบาทได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทนั้นคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะอยู่ที่ระดับสูงกว่า 10%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างผลกำไรได้อย่างแข็งแกร่งมากกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้และสามารถลดระดับภาระหนี้ลงจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับเกินกว่า 20% หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3.5 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทไม่ได้สัญญางานใหม่ในปริมาณที่มากพอที่จะรักษาระดับกระแสเงินสดเอาไว้ได้ หรือผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเกินกว่า 5 เท่า

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	12,386	11,370	6,410	6,917	10,539
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	599	834	126	447	(714)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	654	838	69	450	(442)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	466	575	(92)	158	(815)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	158	199	143	230	341
เงินลงทุน	805	181	61	336	108
สินทรัพย์รวม	19,568	17,903	13,645	13,856	16,268
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,911	20	2,760	2,490	1,498
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,453	2,961	2,686	2,253	2,078
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	5.28	7.37	1.07	6.50	(4.19)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	11.01 **	13.48	1.96	5.93	(7.03)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.14	4.22	0.48	1.96	(1.29)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.35 **	0.02	40.13	5.54	(3.39)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	27.45 **	2,933.62	(3.33)	6.36	(54.41)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	35.62	0.66	50.68	52.50	41.90

* *งบการเงินรวม*

** *ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (TTCL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส เรทติ้ง 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria