

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 155/2561

11 ตุลาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต
29/12/60	BBB	Stable
28/03/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนารักษ์

auyporn@trisrating.com

รพีพล มหพันธ์

rapeepol@trisrating.com

มณฑิยา จันทร์กล้า

monthian@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) เป็น “BBB-” จาก “BBB” โดยการลดอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่อ่อนแออย่างต่อเนื่องและภาระหนี้ของบริษัทที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทยังมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเงินจำนวนมากจากโครงการในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) ซึ่งเป็นประเด็นกังวลต่ออันดับเครดิตอีกด้วย

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งในธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้างแบบครบวงจร (Engineering, Procurement, and Construction -- EPC) ตลอดจนความสามารถในการรับเหมางานโครงการที่มีขนาดใหญ่ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ และการขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการที่บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการในต่างประเทศ วงจรที่ซบเซาของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และการแข่งขันที่รุนแรง

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง

การลดอันดับเครดิตสืบเนื่องมาจากการคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะอ่อนแอต่อไปอีกเนื่องจากบริษัทมีสัญญาจ้างงานใหม่จำนวนน้อยมากในปี 2559 และปี 2560 โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ 10,474 ล้านบาทในปี 2560 ในขณะที่ในช่วง 3 ปีก่อนหน้านั้นบริษัทมีรายได้เฉลี่ยที่ประมาณ 20,000 ล้านบาทต่อปี บริษัทมีความอ่อนไหวตามวัฏจักรของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นอย่างมาก การชะลอการลงทุนของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมีส่งผลให้รายได้และกำไรของบริษัทลดลงอย่างมาก ในปี 2559 บริษัทไม่มีงานก่อสร้างใหม่เลย ในขณะที่ในปี 2560 บริษัทได้รับงานใหม่มูลค่า 9,600 ล้านบาทซึ่งเป็นมูลค่าที่อยู่ในระดับต่ำ

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 โดยบริษัทสร้างรายได้เพียง 3,195 ล้านบาท ลดลงถึง 51% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทมีรายได้ในช่วงครึ่งแรกของปีต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ค่อนข้างมาก ซึ่งเราประมาณการรายได้ อยู่ที่ 9,000-10,000 ล้านบาทสำหรับปี 2561 ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทอ่อนตัวลงตามมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) ที่เริ่มลดน้อยถอยลง

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 4.91% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 จากระดับ 7.10% ในปี 2560

ภาระหนี้ทรงตัวอยู่ในระดับสูง

การปรับลดอันดับเครดิตมีผลมาจากการที่บริษัทยังคงมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง บริษัทมีการก่อหนี้สูงขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการขนาดใหญ่ซึ่งมีวงจรกิจกรรมระยะสั้นที่ยาวนานขึ้น บริษัทยังกู้ยืมเงินเพื่อใช้ลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจผลิตไฟฟ้าอีกด้วย โดยบริษัทได้ซื้อหุ้นของ TTCL Power Holdings Pte. Ltd. (TTPHD) เพิ่มเติมมูลค่ารวมประมาณ 1,800 ล้านบาท เป็นผลให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน TTPHD เพิ่มขึ้นเป็น 100% ในปี 2560 จากเดิม 70%

อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ระดับ 72.1% ณ เดือนมิถุนายน 2561 และ 71.2% ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นจากระดับ 50%-55% ในช่วงปี 2557-2559 โครงการสร้างเงินทุนของบริษัทที่อ่อนแอลงกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้ว่าบริษัทจะสามารถรักษาอัตราส่วนดังกล่าวให้อยู่ที่

ระดับต่ำกว่า 70%

มีลูกหนี้ค้างชำระเกินกำหนดจำนวนมากจากโครงการที่เป็นปัญหา

ภาระหนี้ของบริษัทน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากการมีลูกหนี้ค้างชำระจำนวนมากจากโครงการที่เกิดปัญหาใน สปป. ลาวเป็นส่วนใหญ่ โดยบริษัทได้รับงานก่อสร้างมูลค่าสูงในโครงการเหมืองเกลือ (Rock Salt Project) ที่มีเจ้าของโครงการเป็นกิจการร่วมค้าของ Vietnam National Chemical Group (Vinachem) ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจจากประเทศเวียดนาม ในการนี้ กิจการร่วมค้าได้รับสัญญาสัมปทานระยะยาวจากรัฐบาล สปป. ลาวในการทำเหมืองเกลือในพื้นที่โครงการดังกล่าว

บริษัทเริ่มงานก่อสร้างเหมืองเกลือในปี 2559 แต่เจ้าของโครงการสั่งให้หยุดงานก่อสร้างตั้งแต่กลางปี 2560 ตามคำสั่งของรัฐบาลเวียดนาม ส่งผลให้บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าค้างชำระและค่าก่อสร้างที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 2,300 ล้านบาท ปัจจุบันบริษัทอยู่ในระหว่างการเจรจากับเจ้าของโครงการเรื่องการกลับมาเริ่มงานต่อและยอดค้างชำระในส่วนงานที่ทำได้แล้ว อย่างไรก็ตาม จากการเจรจาที่คาดว่าจะต้องใช้เวลาานดังกล่าว ทริสเรทติ้งไม่คาดว่าการเจรจาจะบรรลุข้อตกลงกันได้เร็ว ๆ นี้

การมียอดลูกหนี้ค้างชำระจำนวนมากเป็นประเด็นเพิ่มความกังวลต่ออันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะถดถอยลงอย่างมากหากบริษัทต้องตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจากยอดลูกหนี้ค้างชำระเหล่านี้ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทตกอยู่ในสถานะยากลำบากทางการเงินและผิดข้อกำหนดในเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้

ความสามารถในการรับงานโครงการขนาดใหญ่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะงานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม บริษัทมีผลงานเป็นที่ยอมรับในกลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้กลั่นน้ำมันและบริษัทปิโตรเคมีรายใหญ่หลายราย บริษัทยังเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้างชั้นนำ 5 อันดับแรกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแง่ของรายได้และขนาดของสินทรัพย์ด้วย บริษัทสามารถรับงานที่มีขนาดใหญ่มากขึ้นทั้งในประเทศและในต่างประเทศหลายแห่ง เช่น กาดำร์ มาเลเซีย เมียนมา สปป. ลาว และเวียดนาม ทั้งนี้ ผลงานที่เป็นที่ยอมรับประกอบกับความรู้ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์น่าจะช่วยให้บริษัทรักษาความเป็นผู้นำในตลาดรับเหมาก่อสร้างประเภท EPC ต่อไปได้ในระยะปานกลาง

ในเดือนสิงหาคม 2561 Sojitz Corporation (Sojitz) ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทในสัดส่วน 9.1% โดยบริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการส่งเสริมทางธุรกิจร่วมกันกับ Sojitz ในมุมมองของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การสนับสนุนทางธุรกิจในระดับที่มากยิ่งขึ้นยังคงต้องรอการพิสูจน์ต่อไป

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า ราคาน้ำมันที่เพิ่งเริ่มฟื้นตัวน่าจะช่วยให้ผู้ประกอบการปิโตรเคมีสามารถขยายกำลังการผลิตได้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 บริษัทได้มีการลงนามในสัญญาจ้างงานใหม่มูลค่าเกือบ 15,000 ล้านบาทซึ่งรวมถึงโครงการปิโตรเคมีขนาดใหญ่ในประเทศเวียดนามที่รอการลงนามในสัญญามานาน ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบอยู่ที่ 21,273 ล้านบาท

การขยายธุรกิจเชิงกลยุทธ์สู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

จากกลยุทธ์ในการขยายไปสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้า บริษัทได้ทำการลงทุนในโรงไฟฟ้าหลายแห่งเพื่อให้มีแหล่งรายได้ที่แน่นอนมากยิ่งขึ้น โครงการโรงไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทคือโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาด 120 เมกะวัตต์ในเขตเมือง Ahlone ประเทศเมียนมา แม้ว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะน้อยกว่า แต่ธุรกิจดังกล่าวก็สามารถสร้างผลกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวนมาก โดยมีสัดส่วนถึงครึ่งหนึ่งของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายทั้งหมดของบริษัท หรือประมาณ 400 ล้านบาทต่อปี ถึงแม้ว่าโครงการ Ahlone จะดำเนินงานได้ไม่เต็มที่ในช่วงปี 2559-2560 แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าจะเริ่มเพิ่มสูงขึ้นหลังการปรับปรุงการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทมีแผนลงทุนและก่อสร้างส่วนขยายของโครงการ Ahlone เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าอีกจำนวน 356 เมกะวัตต์ซึ่งบริษัทจะต้องลงทุนอีกจำนวน 11,000-12,000 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากการกู้ยืมจากธนาคารและบริษัทจะพยายามเพิ่มเงินทุนจากการนำ TTPHD ออกขายแก่ประชาชนทั่วไปในช่วงกลางปี 2562 ทริสเรทติ้งมองว่าความเป็นไปได้ของโครงการนี้จะไม่เกิดขึ้นในระยะอันใกล้เนื่องจากกระบวนการที่ล่าช้าของรัฐบาลเมียนมา อย่างไรก็ตาม หากโครงการดังกล่าวผ่านการอนุมัติก็จะทำให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น

มีความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

บริษัทมีความอ่อนไหวต่อวัฏจักรธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นอย่างมากเมื่อพิจารณาจากความเชี่ยวชาญและขอบเขตงานที่บริษัทรับได้ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ธุรกิจหลักของบริษัทได้รับผลกระทบเป็นอย่างมากจากการชะลอการลงทุนของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมี ราคาน้ำมันที่ต่ำทำให้กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทชะลอการลงทุนในการเพิ่มกำลังการผลิตซึ่งส่งผลให้มีการเลื่อนการประมูลงานก่อสร้างออกไป ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทยังต้องเผชิญกับ

การแข่งขันที่รุนแรงระหว่างผู้รับเหมาก่อสร้างด้วยกันเอง โดยเฉพาะผู้รับเหมาก่อสร้างจากต่างประเทศ ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทลดลงจนอยู่ในระดับต่ำกว่า 10%

การดำเนินโครงการในต่างประเทศแม้ว่าจะมีข้อดีจากการกระจายความเสี่ยงของที่ตั้งโครงการ แต่บริษัทก็ต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการดำเนินงานในต่างแดนด้วยเช่นกัน เช่น ต้นทุนโครงการที่สูงเกินงบ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายและข้อบังคับ การบังคับใช้ของสัญญา ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา เป็นต้น ทั้งนี้ หากการดำเนินโครงการล้มเหลวก็อาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทแยกลง

ภายใต้ประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งซึ่งไม่รวมการขยายกำลังผลิตไฟฟ้าของโครงการ Ahlone คาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 6,700 ล้านบาทในปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีงานใหม่จำนวนน้อยที่จะเข้ามาเพิ่มมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบ บริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 10,000 ล้านบาทในปี 2562 และจะอยู่ที่ระดับ 13,000-18,000 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2564 จากมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบของบริษัทและการลงทุนภาคเอกชนที่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัว จะเห็นได้ว่าผลการดำเนินงานดังกล่าวฟื้นตัวช้ากว่าประมาณการก่อนหน้าของทริสเรตติ้ง นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลงไปอยู่ที่ระดับ 6%-7% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

โครงสร้างเงินทุนที่อ่อนแอของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่ออันดับเครดิต ภาระหนี้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 12,200 ล้านบาทในปี 2560 จาก 8,700 ล้านบาทในปี 2559 บริษัทมีภาระหนี้ที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 11,200 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2561 ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้รวมของบริษัทจะยังคงทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 10,000 ล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะอยู่ที่ประมาณ 65%-70% ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับข้อกำหนดในเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของบริษัทจะอยู่ในระดับสูงสุดที่ 2.6 เท่าเมื่อเทียบกับข้อกำหนดที่ไม่เกิน 3.0 เท่า

กระแสเงินสดเพื่อการชำระหนี้ของบริษัทเมื่อวัดจากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้อาจถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 1% ในปี 2561 และจะปรับตัวเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับ 5%-8% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2-3 เท่า

สภาพคล่องที่ตึงตัว

บริษัทมีสภาพคล่องที่ตึงตัว โดย ณ เดือนมิถุนายน 2561 บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 4,000 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้นจำนวน 3,200 ล้านบาท เงินกู้โครงการอีก 371 ล้านบาท และเงินกู้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 397 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 890 ล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ประมาณ 300-400 ล้านบาทด้วย ในขณะที่บริษัทจะต้องชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นด้วยการต่ออายุออกไป บริษัทจึงควรบริหารสภาพคล่องให้เคร่งครัดมากยิ่งขึ้น

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจ EPC ให้แข็งแกร่งอยู่ได้ โดยบริษัทจะสามารถได้งานใหม่ที่มีมูลค่าสูงเพื่อเพิ่มมูลค่างานในมือที่ยังไม่ส่งมอบ ในช่วงปี 2561-2564 ประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทในปี 2561 จะอยู่ที่ประมาณ 6,700 ล้านบาท ส่วนในปี 2562 จะอยู่ที่ประมาณ 10,700 ล้านบาท ในปี 2563 จะอยู่ที่ 12,800 ล้านบาท และในปี 2564 จะอยู่ที่ประมาณ 18,000 ล้านบาท อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 6%-7% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 65%-70% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะสั้นเว้นแต่ผลการดำเนินงานของบริษัทจะสูงกว่าประมาณการและภาระหนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ขบวนการปรับลดอันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจมีการปรับลดลงหากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอ่อนแอลงเกินกว่าประมาณการ หรือหากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนสูงเกินกว่าระดับ 70% เป็นระยะเวลานานซึ่งอาจเกิดจากต้นทุนโครงการที่บานปลายหรือบริษัทไม่สามารถได้งานใหม่ที่มีมูลค่ามากพอ

นอกจากนี้ หากบริษัทต้องตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้การค้าในโครงการเหมืองเกลือจนเป็นเหตุให้สถานะทางการเงินอ่อนแอลงก็เป็น อีกกรณีหนึ่งที่จะนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2561	2560	2559	2558	2557
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,195	10,474	20,028	21,534	19,581
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	157	795	1,016	912	605
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	78	225	895	1,094	593
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	124	1,058	1,240	1,372	738
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(58)	690	701	844	554
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	236	437	445	370	124
เงินลงทุน	422	117	90	108	64
สินทรัพย์รวม	21,990	23,865	25,812	25,897	22,652
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	10,416	10,118	6,710	8,242	5,903
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,030	4,095	6,341	6,289	6,415
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	4.91	7.10	5.01	4.23	3.09
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.04) **	1.41	5.65	7.22	5.57
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.53	2.42	2.79	3.71	5.93
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	24.37 **	9.56	5.41	6.01	8.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	0.94 **	6.82	10.45	10.24	9.39
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	72.10	71.19	51.41	56.72	47.92

หมายเหตุ: กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย และเงินทุนจากการดำเนินงานปรับปรุงด้วยสัญญาสัมปทานจากโรงไฟฟ้า Ahlone ตั้งขึ้น จึงมีการปรับปรุงอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใด แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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