

# บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 06/12/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดที่ปรับ
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 วชิรกาญจนารณ์  
auyporn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา  
bundit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน  
parat@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement, and Construction -- EPC) สำหรับภาคอุตสาหกรรมที่เป็นที่ยอมรับ รวมถึงรายได้เงินปันผลที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศ เมียนมา ภาระหนี้ที่อยู่ระดับปานกลาง และสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัท นอกจากนี้ การขยายธุรกิจไปสู่การผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด หรือ “ชีวมวลอัดเม็ดดำ” (Black Pellets) ซึ่งหากประสบความสำเร็จก็จะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรให้แก่บริษัทได้ในระยะยาวอีกด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ต้องเผชิญกับความท้าทายต่าง ๆ เช่น การแข่งขันที่รุนแรง ความล่าช้าในงานก่อสร้างโครงการ และต้นทุนส่วนเกินท่ามกลางความผันผวนของต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าแรง รวมถึงลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของอุตสาหกรรมวิศวกรรมและการก่อสร้าง (E&C) อีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีผลงานเป็นที่ยอมรับในภาคอุตสาหกรรม

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้าง EPC ชั้นนำในประเทศไทยซึ่งมีความเชี่ยวชาญในด้านปิโตรเคมีและพลังงาน ทั้งนี้ ความเชี่ยวชาญในงาน EPC ของบริษัททำให้บริษัทแตกต่างไปจากผู้รับเหมาทั่วไปรายอื่น ๆ ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ขนาดธุรกิจของบริษัทนั้นยังค่อนข้างเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับผู้รับเหมาก่อสร้าง EPC ในต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทจึงมีกลยุทธ์มุ่งเน้นไปที่โครงการขนาดกลางเพื่อใช้ประโยชน์จากความได้เปรียบด้านต้นทุนที่เหนือคู่แข่งต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการด้านการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการก่อสร้างซึ่งช่วยปูทางไปสู่สัญญางานก่อสร้าง EPC ที่มีมูลค่าสูงกว่าแม้โครงการเหล่านี้จะมีขนาดค่อนข้างเล็กก็ตาม

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทได้สัญญางานก่อสร้างใหม่ที่มูลค่าประมาณ 1.3-2.3 หมื่นล้านบาทต่อปี ซึ่งประกอบด้วยงานจากลูกค้ารายใหญ่ ๆ เช่น กลุ่ม ปตท. (PTT Group) กลุ่มบางจาก (Bangchak Group) และกลุ่มปูนซิเมนต์ไทย (Siam Cement Group) นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายการดำเนินงานไปยังตลาดต่างประเทศ เช่น เวียดนาม กатар และมาเลเซียอีกด้วย อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตปิโตรเคมีส่วนเกินจากประเทศจีนได้ส่งผลทำให้ลูกค้าหลายรายของบริษัทในประเทศไทยต้องเลื่อนโครงการก่อสร้างออกไป ซึ่งทำให้มูลค่าสัญญางานใหม่ที่บริษัทได้รับลดลงเหลือเพียง 3 พันล้านบาทในปี 2567 และส่งผลให้มูลค่างานในมือที่รอส่งมอบของบริษัทลดลงเหลือเพียง 1.15 หมื่นล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2567 จากเกือบ 2 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ซึ่งมูลค่างานในมือดังกล่าวนี้ช่วยรักษาระดับรายได้ของบริษัทได้เพียง 1 ปีเท่านั้น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากงานออกแบบทางวิศวกรรมโครงการที่บริษัทกำลังดำเนินงานอยู่นั้น บริษัทก็คาดว่าจะได้ลงนามในสัญญางาน EPC ที่มีมูลค่าประมาณ 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทในปีหน้า

### ผลการดำเนินงานปี 2567 ต่ำกว่าเป้าหมาย แต่คาดว่าจะฟื้นตัวได้

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ แม้ว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 22% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 1.51 หมื่นล้านบาท แต่อัตรา

กำไรขั้นต้นของบริษัทกลับลดลงเหลือ 5.0% ซึ่งลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับระดับ 7.7%-8.9% ที่ทำได้ในช่วงสองปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ EBITDA ของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 อยู่ที่เพียง 366 ล้านบาท ลดลง 46% จากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ อัตรากำไรที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนส่วนเกินของโครงการปิโตรเคมีและโรงไฟฟ้าบางโครงการซึ่งได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการก่อสร้างและต้นทุนวัสดุและอุปกรณ์ที่สูงกว่าคาด โครงการเหล่านี้คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2567 และคาดว่าจะไม่มีความเสียหายเพิ่มเติมในปี 2568

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.8 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และจะลดลงเหลือประมาณ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2568-2569 เมื่อพิจารณาจากมูลค่างานในมือในปัจจุบัน โดยคาดว่าบริษัทจะได้ลงนามในสัญญาก่อสร้างใหม่ที่มูลค่า 3 พันล้านบาทในปี 2567 และที่ประมาณ 1.2-1.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคาดว่าจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ประมาณ 7% ในระหว่างปี 2568-2569 นอกจากนี้ อัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทก็คาดว่าจะดีขึ้นโดยอยู่ที่ระดับ 5.2% ในปี 2569 จาก 3.2% ในปี 2567 อย่างไรก็ตาม ความล้มเหลวในการรักษาสัญญาก่อสร้างใหม่เอาไว้ให้ได้และ/หรืออัตรากำไรที่ยังคงลดลงก็อาจจะส่งผลลบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

### รายได้เงินปันผลที่ค่อนข้างสม่ำเสมอจากการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้า

การถือหุ้นสัดส่วน 43% ใน Toyo Thai Power Myanmar Co., Ltd. (TTPMC) ซึ่งเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมขนาด 120 เมกะวัตต์ในประเทศเมียนมาซึ่งมีชื่อโครงการว่า “Ahlone” ช่วยสร้างรายได้เงินปันผลที่ค่อนข้างสม่ำเสมอให้แก่บริษัทและช่วยลดความเสี่ยงจากวงจรอุตสาหกรรมก่อสร้าง ผลการดำเนินงานของ TTPMC ฟื้นตัวในช่วงหลายปีที่ผ่านมาแม้ว่าจะมีความไม่สงบทางการเมืองและมาตรการด้านเงินตราต่างประเทศที่จำกัดในประเทศเมียนมา ปัญหาการขาดแคลนไฟฟ้าในประเทศเมียนมาทำให้หน่วยงานด้านการไฟฟ้าของประเทศเมียนมา (Electric Power Generation Enterprise -- EPGE) ชำระค่าไฟฟ้าให้แก่บริษัทในรูปแบบเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ตามกำหนดเวลา ซึ่งทำให้ TTPMC สามารถนำเงินที่ได้ไปชำระหนี้ที่กู้ยืมมาจากธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (ธสน.) ซึ่งจะชำระหนี้เต็มจำนวนในปีนี้ได้ นอกจากนี้ TTPMC ยังมีกรรมสิทธิ์ประกันการลงทุนกับ ธสน. ซึ่งช่วยคุ้มครองความสูญเสียหรือความเสียหายที่อาจเกิดจากความเสียหายทางการเมืองในประเทศเมียนมาอีกด้วย

เนื่องจากขณะนี้โครงการ Ahlone มีสถานะปลอดภัยแล้ว จึงคาดว่ารายได้เงินปันผลประจำปีของโครงการจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 140-150 ล้านบาทจากปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ประมาณ 70-120 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งยังไม่รวมการลงทุนก่อสร้างส่วนขยายของโครงการ Ahlone ตามแผน โดยทริสเรตติ้งมองว่าโครงการส่วนขยายนี้จะยังไม่เกิดขึ้นในระยะอันใกล้เนื่องจากบริษัทต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ประกอบกับผู้ที่จะมาเป็นเจ้าของและนักลงทุนยังมีความกังวลเกี่ยวกับเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองที่ยังคงดำเนินอยู่ในประเทศเมียนมาในเวลานี้อีกด้วย

### การขยายการลงทุนธุรกิจชีวมวลอัดเม็ดจะช่วยเพิ่มรายได้และกำไร

บริษัทได้ลงทุนในธุรกิจการผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ดในปี 2566 โดยเน้นที่ “ชีวมวลอัดเม็ดดำ” สำหรับใช้ในโรงไฟฟ้าถ่านหินและโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศญี่ปุ่น บริษัทได้สร้างโรงงานผลิตที่จังหวัดลำปางด้วยกำลังการผลิตขนาด 75,000 ตันต่อปีและใช้งบประมาณการลงทุนจำนวน 1.3 พันล้านบาท ในกรณีนี้ บริษัทจะใช้เศษวัสดุเหลือใช้จากการเกษตรซึ่งหลัก ๆ คือซังข้าวโพดและเศษไม้มาเป็นวัตถุดิบ โรงงานแห่งนี้สร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วและกำลังอยู่ระหว่างการทดสอบการดำเนินการเชิงพาณิชย์ซึ่งล่าช้ากว่าที่วางแผนไว้ในตอนแรก 1 ปี

ทริสเรตติ้งมองว่าธุรกิจนี้มีศักยภาพที่จะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรให้แก่บริษัทในระยะยาวหากประสบความสำเร็จ ซึ่งโครงการนี้จะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้ในปี 2568 โดยธุรกิจชีวมวลอัดเม็ดดำที่ผลิตเต็มกำลังการผลิตจะสร้างรายได้ที่ประมาณ 800 ล้านบาทต่อปีและคาดว่าจะมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 18%-20% อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่ากำลังผลิตจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 60% ในปี 2569 จากประมาณ 45% ในปี 2568 โดยพิจารณาจากเวลาที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจำเป็นต้องใช้ในการทดสอบสินค้า

### ภาระหนี้ในระดับปานกลาง

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงทรงตัวในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2567 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 32.5% จาก 31.7% ในปี 2566 และ 0.7% ในปี 2565 การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุมาจากการลงทุนในโครงการชีวมวลอัดเม็ดดำและเงินทุนหมุนเวียนที่ต้องใช้ในโครงการก่อสร้างที่บริษัทกำลังดำเนินการอยู่

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะแกว่งตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 35%-40% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทไม่คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายย่นทุนที่สำคัญ ๆ ดังนั้น ประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งจึงคาดว่าค่าใช้จ่ายย่นทุนต่อปีของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 170-250 ล้านบาท ทั้งนี้ ด้วยระดับหนี้ที่ทรงตัวและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น บริษัทน่าจะสามารถรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการ

ดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินให้อยู่ที่ระดับประมาณ 13%-15% ได้ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง 3.5-4.2 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการถูกดำเนินคดีที่เกี่ยวข้องกับโครงการต่าง ๆ ซึ่งหากผลลัพธ์ออกมาเป็นลบและส่งผลกระทบต่อหนี้สินทางการเงินให้บริษัทจำเป็นต้องตั้งหนี้สูญก็จะเป็นสาเหตุที่นำไปสู่การลดอันดับเครดิตของบริษัท

เงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ข้อหนึ่งระบุให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนไม่ให้เกินกว่า 3 เท่า ซึ่ง ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.2 เท่า ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถรักษ้อัตราส่วนดังกล่าวให้สอดคล้องกับเงื่อนไขทางการเงินเอาไว้ได้ในช่วงเวลาประมาณการ

### มีสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 2.4 พันล้านบาทและคาดว่าเงินทุนจากการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ระดับ 320 ล้านบาท บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 1.6 พันล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นและหนี้สัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 1.2 พันล้านบาทรวมถึงหุ้นกู้อีกจำนวน 0.4 พันล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดในมือของบริษัทที่มีอยู่และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะเพียงพอสำหรับความต้องการเงินทุนในช่วง 12 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม โดยปกติแล้วบริษัทจะต่ออายุเงินกู้ยืมระยะสั้นออกไปเพื่อที่จะรักษาสภาพคล่องเอาไว้ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนกิจการ นอกจากนี้ บริษัทยังวางแผนจะชำระคืนหุ้นกู้ที่กำลังจะครบกำหนดด้วยการออกหุ้นกู้ใหม่หรือรีไฟแนนซ์อีกด้วย

### โครงสร้างหนี้

ณ เดือนกันยายน 2567 หนี้สินรวมของบริษัทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่ามีจำนวน 3.7 พันล้านบาท โดยจำนวน 0.16 พันล้านบาทถือเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งประกอบด้วยหนี้เงินกู้ที่มีหลักประกันของบริษัทและหนี้เงินกู้ทั้งหมดที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยต่าง ๆ ทำให้อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 4%

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- บริษัทจะได้รับงานรับเหมาก่อสร้างใหม่ที่มูลค่า 3 พันล้านบาทในปี 2567 และที่มูลค่า 1.2-1.8 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2568-2569
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจะอยู่ที่ 4.5% ในปี 2567 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 7% ในระหว่างปี 2568-2569
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 3.2%-5.2%
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายลงทุนจะอยู่ที่ 170-250 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะไม่คลาดเคลื่อนไปจากประมาณการของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทน่าจะสามารถรักษาระดับรายได้ต่อปีไว้ที่ 1.1-1.8 หมื่นล้านบาทได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA นั้นคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 5 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงเกินกว่า 10%

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างผลกำไรได้อย่างแข็งแกร่งมากกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้และสามารถลดระดับภาระหนี้ลงจนทำให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับเกินกว่า 20% หรืออัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3.5 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทไม่สามารถรักษาสัญญางานใหม่ให้ได้ในปริมาณที่มากพอที่จะรักษาระดับกระแสเงินสดเอาไว้ได้ หรือผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงจนส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเกินกว่า 5 เท่า

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	15,149	17,065	11,370	6,410	6,917
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	339	601	834	126	447
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	366	622	838	69	450
เงินทุนจากการดำเนินงาน	142	387	575	(92)	158
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	201	206	199	143	230
เงินลงทุน	216	1,043	181	61	336
สินทรัพย์รวม	21,425	18,901	17,903	13,645	13,856
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,597	1,530	20	2,760	2,490
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,321	3,288	2,961	2,686	2,253
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	2.4	3.6	7.4	1.1	6.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.6 **	9.0	13.5	2.0	5.9
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.8	3.0	4.2	0.5	2.0
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	4.8 **	2.5	0.0	40.1	5.5
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	3.9 **	25.3	2,933.6	(3.3)	6.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	32.5	31.7	0.7	50.7	52.5

\* 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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถมของเท็จจริงหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)