

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 100/2568

3 กันยายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BB-
แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/07/68

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
11/07/68	BB+	Negative
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
auiypon@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา
bundit@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

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



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) ลงมาอยู่ที่ “BB-” จาก “BB+” และคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ”

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลขาดทุนจำนวนมากของบริษัทจำนวน 1.8 พันล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ซึ่งเกิดจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 352 ล้านบาท และการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss – ECL) อีกจำนวน 1.33 พันล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับโครงการที่แล้วเสร็จและยกเลิกไป หลายโครงการ ขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” บ่งชี้ถึงแนวโน้มผลการดำเนินงานที่จะถดถอยลงอีก เนื่องจากความล่าช้าในการดำเนินงานโครงการใหม่ หรือผลขาดทุนเพิ่มเติมอันเนื่องมาจากต้นทุนที่บานปลายหรือการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อ ECL

บริษัทรายงานผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสที่สองของปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการยกเลิกโครงการพัฒนาพลังงานเชื้อเพลิงยั่งยืนของ บริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (BSGF) ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นติดลบ 5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการเป้าหมายกำไรขั้นต้นของทริสเรทติ้งที่ 7% อย่างมาก ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารซึ่งรวมค่าเผื่อ ECL จำนวน 1.33 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 1.65 พันล้านบาท ส่งผลให้ EBITDA และเงินทุนจากการดำเนินงานติดลบประมาณ 1.6 พันล้านบาท และ 1.9 พันล้านบาท ตามลำดับ

ผลขาดทุนอย่างมากของบริษัทในไตรมาสที่สองของปี 2568 ได้ทำให้ฐานเงินทุนของบริษัทลดลงเหลือเพียง 0.8 พันล้านบาท จากระดับ 2.8 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 ส่งผลให้บริษัทอยู่ในภาวะเสี่ยงผิดเงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ที่กำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนไม่เกิน 3.0 เท่า โดยอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 2.8 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 นอกจากนี้ บริษัทยังมียอดลูกหนี้งานก่อสร้างที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเงินอยู่ราว 3.8 พันล้านบาท ซึ่งรวมถึงจำนวน 660 ล้านบาทจากโครงการ BSGF ที่ยังอยู่ระหว่างข้อพิพาทกับเจ้าของโครงการ

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีมูลค่างานในมือ (Backlog) อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่คาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ภายในปีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ต่อปีประมาณ 6-7 พันล้านบาทในช่วงปี 2568-2569 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 9 พันล้านบาทในปี 2570 เมื่อพิจารณาจากมูลค่างานในมือในปัจจุบัน ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะได้ลงนามในสัญญาก่อสร้างใหม่ที่มูลค่าประมาณ 5 พันล้านบาทในปี 2568 และประมาณ 1.0-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคาดว่าจะยังคงติดลบประมาณ 1% ในปี 2568 ก่อนที่จะฟื้นตัวสู่ระดับราว 7% ในปี 2569-2570 อย่างไรก็ตาม หากบริษัทไม่สามารถได้มาซึ่งสัญญาใหม่อย่างเพียงพอหรือหากอัตรากำไรของบริษัทลดลงไปอีก อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตเพิ่มเติมได้

บริษัทมีสภาพคล่องที่ตึงตัว โดย ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 1.4 พันล้านบาท ขณะที่หนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้ามีจำนวนรวม 1.71

พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นและสัญญาเช่าการเงินจำนวน 1.1 พันล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 609 ล้านบาท ทริสเรตติ้งประเมินว่า บริษัทจำเป็นต้องต่ออายุเงินกู้ระยะสั้นเพื่อรักษาสภาพคล่องในการดำเนินงาน ขณะที่เงินสดในมือเพียงพอสำหรับการชำระหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนด

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ผลการดำเนินงานของบริษัทอาจอ่อนแอลงต่อไป เนื่องจากมูลค่างานในมือที่มีอยู่ในปัจจุบันสามารถรองรับรายได้ได้เพียงประมาณ 1 ปีเท่านั้น โดยรายได้ในช่วงปี 2569-2570 จะขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการได้มาซึ่งโครงการใหม่ ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2568 เป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทยังเผชิญความเสี่ยงที่จะผิดเงื่อนไขทางการเงินของหุ้นกู้ เนื่องจากขอบเขตความสามารถในการรองรับ (Headroom) ที่มีอยู่นั้นค่อนข้างจำกัดอยู่แล้ว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

จากฐานะทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลง หากบริษัทไม่สามารถได้มาซึ่งสัญญางานใหม่ในปริมาณที่เพียงพอเพื่อรักษากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน นอกจากนี้ การตั้งสำรองเพิ่มเติมจากลูกหนี้การค้าที่บันทึกบัญชีค้างรับของโครงการ BSGF และโครงการอื่น ๆ อาจส่งผลให้ฐานทุนของบริษัทอ่อนแอลง ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงต่อการผิดเงื่อนไขทางการเงิน และจำกัดความสามารถของบริษัทในการเข้าร่วมประมูลงานใหม่ด้วย

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (TTCL)

อันดับเครดิตองค์กร:

BB-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นฯ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria