

## บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร

#### 1. ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 917 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการที่เพิ่มขึ้น

ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเป็นจำนวน 34 ล้านบาท ทำให้กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดอยู่ที่จำนวน 710 ล้านบาท

กำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 677 ล้านบาท เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 667 ล้านบาท และกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานถูกบันทึกอยู่ที่ 1.01 บาทต่อหุ้น

#### 2. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

สำหรับงวด 12 เดือน

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 2565		31 ธ.ค. 2564		เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	11,215.59	99%	6,293.12	99%	78%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	56.92	1%	51.16	1%	11%
รายได้จากการขายสินค้า	-	0%	2.76	0%	-100%
<b>รวมรายได้</b>	<b>11,272.50</b>	<b>100%</b>	<b>6,347.04</b>	<b>100%</b>	<b>78%</b>
หัก ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ	(10,344.04)	92%	(5,455.82)	86%	90%
หัก ต้นทุนจากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	(11.17)	0%	(12.70)	0%	-12%
หัก ต้นทุนจากการขายสินค้า	-	0%	(7.34)	0%	-100%
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>(10,355.20)</b>	<b>92%</b>	<b>(5,475.86)</b>	<b>86%</b>	<b>89%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>917.30</b>	<b>8%</b>	<b>871.18</b>	<b>14%</b>	<b>5%</b>
<b>บวก</b> รายได้อื่น	177.86	2%	99.55	2%	79%
<b>บวก</b> กลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่า	570.95	5%	-	0%	100%
หัก ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,002.43)	9%	(1,135.94)	18%	-12%
<b>บวก</b> /(หัก) กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(8.36)	0%	65.14	1%	-113%
<b>บวก</b> กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0%	165.62	3%	-100%
หัก ขาดทุนจากการยกหนี้	-	0%	(65.85)	1%	-100%
หัก ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรม	(38.98)	0%	-	0%	100%
<b>บวก</b> กำไรจากการเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุน	-	0%	308.65	5%	-100%
<b>บวก</b> ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า	203.64	2%	222.63	4%	-9%
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>819.98</b>	<b>7%</b>	<b>531.00</b>	<b>8%</b>	<b>54%</b>
หัก ต้นทุนทางการเงิน	(164.43)	1%	(115.63)	2%	42%

กำไรก่อนภาษีเงินได้	655.55	6%	415.37	7%	58%
บวก/(หัก) ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	21.33	0%	(122.93)	2%	117%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>676.88</b>	<b>6%</b>	<b>292.44</b>	<b>5%</b>	<b>131%</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น					
บวก/(หัก) การวัดมูลค่าใหม่ของการระดมทุนผลประโยชน์พนักงาน	(1.28)	0%	21.02	0%	-106%
บวก ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	33.90	0%	146.47	2%	-77%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นรวมสำหรับงวด</b>	<b>709.50</b>	<b>6%</b>	<b>459.93</b>	<b>7%</b>	<b>54%</b>
การแบ่งปันกำไรสำหรับงวด:					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	667.45		289.13		
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9.43		3.31		
	<b>676.88</b>		<b>292.44</b>		
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>1.01</b>		<b>0.40</b>		

## 2.1 การวิเคราะห์รายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

### 2.1.1 รายได้

รายได้รวมถูกบันทึกอยู่ที่ 11,273 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 78 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

รายได้	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2564	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	11,215.59	6,293.12	78%
รายได้จากการบริหารงานโรงไฟฟ้า	56.92	51.16	11%
รายได้จากการขายสินค้า	-	2.76	-100%
<b>รวมรายได้</b>	<b>11,272.50</b>	<b>6,347.04</b>	<b>78%</b>

- **ธุรกิจ EPC**

รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 78 อยู่ที่ 11,216 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทได้รับงานก่อสร้างและให้บริการใหม่หลายโครงการในช่วงระหว่างปี

- **ธุรกิจ โรงไฟฟ้า**

รายได้จากการบริหารและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 อยู่ที่ 57 ล้านบาท

- **ธุรกิจ โรงเชื้อเพลิงชีวมวลอัดเม็ด**

รายได้จากการขายสินค้าระหว่างงวดไม่มี เนื่องจากบริษัทได้มีการขายหุ้นของ HATIECO จำนวนร้อยละ 90 ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ทำให้ HATIECO ไม่ใช่บริษัทย่อยของบริษัทอีกต่อไป

## 2.1.2 ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

### เปรียบเทียบกำไรขั้นต้น

31 ธ.ค. 2565	รายได้	ต้นทุน	กำไรขั้นต้น
งานก่อสร้างและให้บริการ	11,215.59	(10,344.04)	871.55
งานบริหารงานโรงไฟฟ้า	56.92	(11.17)	45.75
รวมรายได้	11,272.50	(10,355.20)	917.30

กำไรขั้นต้นประกอบด้วยงานก่อสร้างและให้บริการจำนวน 872 ล้านบาท งานบริหารงานและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าจำนวน 46 ล้านบาท

อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสำหรับงวดนี้อยู่ที่ร้อยละ 8 ลดจากร้อยละ 14 ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากต้นทุนทางวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ที่สูงขึ้นเป็นผลจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และนอกจากนี้งานออกแบบวิศวกรรมและการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (FEED Work) ส่วนใหญ่ได้เปลี่ยนเป็นโครงการก่อสร้างแล้ว โดยปกติงาน FEED Work มักจะมีอัตรากำไรที่สูง เนื่องจากขอบเขตของงานมีเพียงการออกแบบทางวิศวกรรมเท่านั้น

### 2.1.3 รายได้อื่น กลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่า และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

- รายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 79 อยู่ที่ 178 ล้านบาท มาจากการบริษัทและบริษัทย่อยได้รับชำระเงินจากการเคลมประกันจากโครงการก่อสร้างจำนวน 54 ล้านบาท รวมถึงได้รับดอกเบี้ยจำนวน 50 ล้านบาท
- กลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าจำนวน 571 ล้านบาท เกิดจากการกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของโครงการก่อสร้างในประเทศลาว เพื่อสะท้อนถึงสถานะการณปัจจุบันของกระบวนการพิจารณาอนุญาตโครงการและความเป็นไปได้ในการเรียกร้อง
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงในทางบัญชีเจ้าหนี้ อันเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินบาท

### 2.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงร้อยละ 12 อยู่ที่ 1,002 ล้านบาท สำหรับงวด 12 เดือนของปี 2565 บริษัทได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 276 ล้านบาท (จากมาตรฐานรายงานทางการเงินของไทย ฉบับที่ 9) ซึ่งเป็นปีสุดท้ายที่บริษัทบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

### 2.1.5 ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมทุนจากการลงทุนใน TTGP ลดลงร้อยละ 9 อยู่ที่ 204 ล้านบาท เนื่องจากโรงไฟฟ้าในเมียนมาร์ถูกปิดบางส่วนเพื่อซ่อมบำรุงตามกำหนดเวลาในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2565

### 2.1.6 ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 อยู่ที่ 164 ล้านบาท เนื่องจากออกหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาท ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้สำหรับงวดบันทึกไว้ที่ 21 ล้านบาท

### 3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### 3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 64	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	13,252.09	9,471.49	3,780.60	39.92%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,650.42	4,173.70	476.72	11.42%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>17,902.51</b>	<b>13,645.19</b>	<b>4,257.32</b>	<b>31.20%</b>

ณ 31 ธันวาคม 2565 สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 17,903 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา สินทรัพย์หมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้น 3,781 ล้านบาท หรือร้อยละ 40 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 2,065 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าโครงการใหม่ในปี 2565 รวมถึงการได้รับชำระหนี้จากลูกค้า จึงส่งผลให้ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไปลดลง 660 ล้านบาท
- สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา – ลูกค้าทั่วไป เพิ่มขึ้น 1,734 ล้านบาท เกิดจากความก้าวหน้าในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่
- ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายเพิ่มขึ้น 275 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้น 477 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน เพิ่มขึ้น 84 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินอื่นที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 75 ล้านบาท มาจากเงินฝากธนาคารของ TVC เพื่อรองรับการออกหนังสือค้ำประกันสำหรับโครงการ EPC
- เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้น 94 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากส่วนแบ่งกำไรของโครงการโรงไฟฟ้า Ahlone
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 161 ล้านบาท มาจากการลงทุนในโรงงานผลิตชีวมวลอัดเม็ดสีดำที่ลำปาง

#### 3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 64	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินหมุนเวียน	13,073.19	10,354.47	2,718.72	26.26%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,868.42	354.95	1,513.47	426.39%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>14,941.61</b>	<b>10,709.42</b>	<b>4,232.19</b>	<b>39.52%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,960.90	2,935.78	25.12	0.86%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>17,902.51</b>	<b>13,645.19</b>	<b>4,257.32</b>	<b>31.20%</b>

ณ 31 ธันวาคม 2565 หนี้สินรวมอยู่ที่ 14,942 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมา หนี้สินหมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้น 2,719 ล้านบาท หรือร้อยละ 26 อันเป็นผลมาจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 745 ล้านบาท จากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและบริการสินเชื่อเพื่อการนำเข้าทรัพย์สินให้กับสถาบันการเงิน
- เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป เพิ่มขึ้น 1,167 ล้านบาท เนื่องจากใบแจ้งหนี้ยังไม่ครบกำหนด
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง – ผู้ค้าทั่วไป เพิ่มขึ้น 385 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับเงินล่วงหน้าจากโครงการใหม่
- หนี้สินที่เกิดจากสัญญาเพิ่มขึ้น 2,806 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับรายได้ค่าก่อสร้างล่วงหน้าจากโครงการในประเทศ
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี-หุ้นกู้ ลดลง 1,100 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้ หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้น 1,513 ล้านบาท หรือร้อยละ 426 อันเป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาท ระยะเวลา 2 ปี 5 เดือน เพื่อชำระหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในเดือนพฤษภาคม ปี 2565 จำนวน 1,100 ล้านบาท และใช้สำหรับเงินทุนหมุนเวียน

ส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 2,961 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ยอดคงเหลือของส่วนผู้ถือหุ้น ณ ต้นปีเป็นจำนวน 2,935 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในส่วนของส่วนผู้ถือหุ้นสำหรับงวดประกอบด้วย 1) ใ้ถอนหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ด้อยสิทธิและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับงวดจำนวน 542 ล้านบาท 2) ลดลงจากการใช้สิทธิเรียกซื้อคืนหุ้นบุริมสิทธิของบริษัทย่อยจำนวน 142 ล้านบาท 3) กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวดมูลค่า 710 ล้านบาท ดังนั้นส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 2,961 ล้านบาท

#### 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

4.1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 64	Favorable/Unfavorable
4.1.1. อัตรากำไรขั้นต้น	8.14%	13.73%	Unfavorable
4.1.2. อัตรากำไรสุทธิ	6.00%	4.61%	Favorable
4.1.3. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	4.99	4.59	Favorable
4.1.4. กำไรสุทธิต่อหุ้น	1.01	0.40	Favorable

4.2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 64	Favorable/Unfavorable
4.2.1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.01	0.91	Favorable
4.2.2. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	5.05	3.65	Unfavorable
4.2.3. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.88	1.02	Favorable

4.3. อัตราส่วนผู้ถือหุ้น	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 64	Favorable/Unfavorable
4.3.1. มูลค่าหุ้นตามบัญชี	4.81	4.77	Neutral
4.3.2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	3.78%	2.14%	Favorable
4.3.3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	22.86%	9.96%	Favorable