

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 69/2561

24 กันยายน 2561

CORPORATES	
อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
29/12/59	BBB	Stable
02/12/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA
 pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธธา
 sermwit@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
 narumol@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB” ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่นี้ไปใช้ในการซื้อเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของลำใหม่และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่บริษัทมีขีดความสามารถในการแข่งขันที่เพียงพอในธุรกิจขนส่งสินค้าแห่งแรกของทางเรือและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง ตลอดจนความพยายามในการสร้างความหลากหลายของธุรกิจ และงบการเงินที่ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งนี้ จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากความไม่แน่นอนของลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของ ตลอดจนผลการดำเนินงานที่ยังอ่อนแอของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง และประวัติผลงานในการบริหารธุรกิจที่บริษัทซื้อกิจการมาก่อนข้างจำกัด

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าของบริษัทดีขึ้นเป็นอย่างมาก อันเป็นผลมาจากค่าระวางเรือที่สูงขึ้น โดยดัชนีค่าระวางเรือบอลติก (Baltic Dry Index -- BDI) ซึ่งเป็นดัชนีอ้างอิงสำหรับค่าระวางเรือได้ฟื้นตัวและปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1,217 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 จากจุดต่ำสุดที่ 673 ในปี 2559 และในช่วงเวลาเดียวกันนั้น ค่าระวางเรือของกองเรือที่บริษัทเป็นเจ้าของก็เพิ่มขึ้นเป็น 11,134 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันจาก 5,155 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวัน โดยสูงกว่าต้นทุนในการดำเนินงานซึ่งอยู่ที่ประมาณ 7,200 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันโดยเฉลี่ยเป็นอย่างมาก

ในทางตรงกันข้าม ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทยังคงอ่อนแอซึ่งเห็นได้จากรายได้จากการให้บริการที่ไม่ใช่เรือที่ลดลงและอัตราการใช้งานของเรือที่ยังคงต่ำ บริษัทมีผลขาดทุนในครึ่งแรกของปี 2561 เนื่องจากเรือขนส่งที่สำคัญจำนวน 3 ลำจากทั้งหมด 4 ลำต้องเข้ารับการซ่อมบำรุงตามแผนจำนวนยอดงานคงค้าง (Order Backlog) มูลค่า 165 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ เดือนมิถุนายน 2561 นั้นถือว่าเป็นปริมาณที่น้อยและมีอายุสั้น ซึ่งบ่งบอกถึงความไม่แน่นอนของรายได้และกำไรในระยะปานกลางของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ทิศทางราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2560-2561 นี้ถือเป็นปัจจัยที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากวงจรของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทได้บ้าง ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นน่าจะช่วยกระตุ้นกิจกรรมการสำรวจและขุดเจาะน้ำมันซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มความต้องการด้านการให้บริการได้ทะเลให้ขยายตัวมากขึ้นด้วยเช่นกัน ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าธุรกิจการให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทนั้นมีโอกาสที่จะฟื้นตัวดีขึ้นและน่าจะสร้างกำไรที่ดีขึ้นให้แก่กลุ่มธุรกิจของบริษัท

งบการเงินที่แข็งแกร่งยังคงเป็นปัจจัยที่สำคัญในการสนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัท กระแสเงินสดและเงินทุนในหลักทรัพย์มูลค่า 7,400 ล้านบาทยังถือว่ามีความเพียงพอที่จะรองรับความต้องการสภาพคล่องของบริษัทได้แม้จะมีจำนวนลดลงไปบ้างก็ตาม อัตราส่วนเงินกู้รวมสุทธิต่อโครงสร้างเงินทุนยังอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 14.3% ณ เดือนมิถุนายน 2561 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 30% ต่อไปอีกในระยะ 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายน่าจะอยู่สูงกว่า 5 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมโดยเฉลี่ยน่าจะอยู่สูงกว่า 15%

เครดิตวาระ เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจบริการนอกชายฝั่งจะยังเป็นธุรกิจหลักที่สร้างรายได้และกำไรให้แก่บริษัทต่อไป ทริสเรตติ้งยังเชื่อกันว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะสภาพคล่องที่ดีและความสามารถในการชำระหนี้ที่น่าพึงพอใจต่อไปได้ในปีหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีค่อนข้างจำกัดในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนของผลประกอบการในธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลประกอบการของบริษัทดีกว่าที่ประมาณการเป็นระยะเวลานาน ซึ่งกรณีนี้อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทประสบความสำเร็จในการสร้างความหลากหลายในการลงทุนจนส่งผลทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่มั่นคงมากยิ่งขึ้นในขณะที่ยังสามารถดำรงสถานะงบการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

อันดับเครดิตของบริษัทหรือแนวโน้มอาจได้รับการปรับลดลงหากผลประกอบการของบริษัทหรือกระแสเงินสดด้อยลงจากประมาณการปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เหตุการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้จากภาวะตลาดของเรือขนส่งสินค้าและการให้บริการนอกชายฝั่งที่อ่อนแอลง รวมทั้งจากการขาดทุนอย่างหนักของธุรกิจอื่นที่บริษัทได้ลงทุนไป

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1805.2 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 3 ปี 3 เดือน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปรียบเทียบ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria