

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 18/2561

2 มีนาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ต้องสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิงจ
29/12/59	BBB	Stable
02/12/57	BBB+	Stable

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ต้องสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ "BBB" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ต้องสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2,500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB" ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่จำนวน 2,000 ล้านบาทไปใช้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอยู่และที่เหลือจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงการมีขีดความสามารถในการแข่งขันที่เพียงพอในธุรกิจขนส่งสินค้าแห่งแรกของทางเรือและธุรกิจให้บริการนอชายฝั่งของบริษัท ตลอดจนความหลากหลายของธุรกิจและการเงินที่ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งนี้ จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนจากความไม่แน่นอนของลักษณะที่เป็นวงจรของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของ ตลอดจนอัตราการใช้งานเรือและอัตราค่าจ้างต่อวันที่ลดลงของธุรกิจให้บริการนอชายฝั่ง และประวัตผลงานในการบริหารธุรกิจที่บริษัทซื้อกิจการมาที่มีค่อนข้างจำกัด

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของบริษัทโทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ กำลังฟื้นตัว โดยเห็นได้จากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าระวางของเรือเทกองที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและสมดุลที่ตีขึ้นระหว่างอุปสงค์และอุปทานในอุตสาหกรรม อัตราค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 5,155 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันในปี 2559 เป็น 8,469 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันในปี 2560 ในขณะที่ธุรกิจให้บริการนอชายฝั่งยังคงเผชิญกับความกดดันจากการมีอัตราการใช้งานของเรือที่ต่ำและการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจาก บริษัท เอเชีย ออฟชอร์ ดริลลิ่ง จำกัด อย่างไรก็ตาม ธุรกิจให้บริการนอชายฝั่งก็คาดว่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัวจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่อยู่ในช่วงขาขึ้นซึ่งน่าจะช่วยส่งเสริมกิจกรรมการขุดเจาะน้ำมันได้

สถานะทางการเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่งจากการมีภาระหนี้เงินกู้ที่ลดลงและสภาพคล่องที่เพียงพอ อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ 24.5% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 ซึ่งต่ำสุดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา สภาพคล่องที่เพียงพอเกิดจากการมีเงินสดในมืออยู่ที่ประมาณ 6,400 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 ซึ่งสามารถรองรับการผ่อนชำระหนี้เงินกู้ธนาคารจำนวน 1,400 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนจำนวน 1,200 ล้านบาทในอีก 12 เดือนข้างหน้าได้ ทั้งนี้ คาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะเข้มแข็งในอนาคตอันใกล้เนื่องจากบริษัทยังไม่มีแผนการลงทุนหรือการซื้อกิจการขนาดใหญ่ในขณะนี้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหวังว่าธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของและธุรกิจบริการนอชายฝั่งจะยังเป็นธุรกิจหลักที่สร้างรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ให้แก่บริษัท ทริสเรทติ้งยังเชื่อด้วยว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะสภาพคล่องที่ดีและความสามารถในการชำระหนี้ที่น่าพึงพอใจได้ในปีหน้า

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้น ในช่วงระหว่างปี 2561-2563 เงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะเพิ่มขึ้นโดยอยู่ที่ประมาณ 1,400 ล้านบาทต่อปีหรือมากกว่า อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนน่าจะอยู่ที่ระดับไม่เกิน 30% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายน่าจะอยู่สูงกว่า 5 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมโดยเฉลี่ยน่าจะอยู่สูงกว่า 15%

ติดต่อ:

ประวีตร ชัยชานะภัย, CFA
pravit@trisrating.com

เสริมวิทย์ ศรีโยธา
sermwit@trisrating.com

ศศิพร วัชรไทย์
sasiporn@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีค่อนข้างจำกัดในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนของผลประกอบการในธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลประกอบการของบริษัทดีกว่าที่ประมาณการเป็นระยะเวลานาน ซึ่งกรณีนี้อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทประสบความสำเร็จในการสร้างความหลากหลายในการลงทุนจนส่งผลทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่มั่นคงมากยิ่งขึ้น ในขณะที่ยังสามารถดำรงสถานะงบการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

อันดับเครดิตของบริษัทหรือแนวโน้มอาจได้รับการปรับลดลงหากผลประกอบการของบริษัทหรือกระแสเงินสดถดถอยลงจากประมาณการปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เหตุการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นได้จากภาวะตลาดของเรือขนส่งสินค้าและการให้บริการนอกชายฝั่งที่อ่อนแอลง รวมทั้งจากการขาดทุนอย่างหนักของธุรกิจอื่นที่บริษัทได้ลงทุนไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	----- ณ วันที่ 31 ธันวาคม -----			
	2560	2559	2558	ต.ค.-ก.ย. 2557
รายได้	13,392	13,662	21,426	21,431
ต้นทุนทางการเงิน	403	530	570	492
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	436	(110)	(1,183)	853
เงินทุนจากการดำเนินงาน**	908	1,236	1,515	1,849
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	2,004	579	1,333	6,958
สินทรัพย์รวม	35,585	41,620	45,346	49,331
เงินกู้รวม	8,109	12,154	14,401	13,731
หนี้สินรวม	10,531	15,125	18,358	17,731
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,054	26,495	26,988	31,599
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย**	1,111	1,165	1,779	1,534
เงินปันผล	128	128	539	159
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)**	11.0	6.5	1.3	11.5
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	2.9	1.8	(1.5)	5.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)**	5.3	3.5	1.9	7.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)**	11.2	10.2	10.5	13.5
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	24.5	31.4	34.8	30.3

* งบการเงินรวม: ตั้งแต่เดือนกันยายน 2557 บริษัทโทริเซนไทย เอเยนซีส์ ได้มีการเปลี่ยนแปลงรอบบัญชีใหม่จากรอบบัญชีเดิมซึ่งเริ่มในวันที่ 1 ตุลาคม จนถึงวันที่ 30 กันยายนของปีถัดไปมาเป็นเริ่มในวันที่ 1 มกราคมจนถึงวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปีแทน

** ปรับโดยหักค่าใช้จ่ายในการซ่อมเรือ

หมายเหตุ: ทริสเรทติ้งได้หักค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงเรือออกจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด) และได้บันทึกค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงเรือเหล่านี้ให้เป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนที่เป็นเงินสดแทน วิธีการคำนวณใหม่จะสะท้อนการประเมินสถานะทางการเงินของบริษัทที่มีความอนุรักษ์นิยมมากขึ้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณดังกล่าวจะส่งผลให้มูลค่าของเงินทุนจากการดำเนินงาน กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องนั้นลดลง

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA187A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2561	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายใน 5 ปี	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 ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ 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