

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 135/2566

23 พฤศจิกายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/09/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
08/09/65	BBB+	Stable
23/08/64	BBB	Stable
14/10/63	BBB	Negative
29/12/59	BBB	Stable
02/12/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ตุลยวัต นัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 3.5 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วย ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้สำหรับการลงทุนและสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนโดยเน้นที่ธุรกิจให้บริการนอขายฝั่งเป็นหลัก

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจหลักทั้ง 2 กลุ่มซึ่งได้แก่ ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจให้บริการนอขายฝั่ง ทริสเรทติ้งคาดว่าอุปทานเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัด และมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบในระดับสูงตลอดจนขอบเขตการให้บริการที่เพิ่มมากขึ้นของธุรกิจให้บริการนอขายฝั่งจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างต่อเนื่องต่อไปในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงจากความผันผวนและวงจรขึ้นลงของธุรกิจหลักทั้ง 2 กลุ่มดังกล่าวซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่ออันดับเครดิตต่อไป นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่อยู่ในระดับต่ำแต่กำลังจะเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทมีรายได้จำนวน 1.74 หมื่นล้านบาทและมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 2.9 พันล้านบาท ผลการดำเนินงานของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองนั้นสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง ส่วนธุรกิจให้บริการนอขายฝั่งมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าที่คาด ทั้งนี้ การขยายธุรกิจให้บริการนอขายฝั่งทั้งในแง่ขอบเขตของงานและพื้นที่ให้บริการได้ส่งผลทำให้บริษัทมีมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบจำนวนถึง 697 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ เดือนกันยายน 2566 ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ 0.5 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) เมื่อพิจารณาจากแผนการใช้เงินที่บริษัทจะได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้แล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทอาจเพิ่มสูงขึ้นจนใกล้เคียงกับระดับ 1.5 เท่าซึ่งถือเป็นระดับเพดานที่ทริสเรทติ้งจะพิจารณาปรับลดอันดับเครดิตในปัจจุบันของบริษัท อย่างไรก็ตาม จากการคาดการณ์ว่ากระแสเงินสดของบริษัทจะแข็งแกร่งและนโยบายการจ่ายเงินปันผลจะมีความระมัดระวัง ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงโดยมีสมมติฐานว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่เพิ่มเติมในอนาคตอันใกล้

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีความระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุนและรักษาอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 1.5 เท่าได้อย่างต่อเนื่องยาวนาน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นมีจำกัดในระยะใกล้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ประมาณการไว้ไม่ว่าจะเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องหรือจากการลงทุนเชิงรุกที่มากขึ้นก็ตาม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	BBB+
TTA265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
TTA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB+
TTA281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,074.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 3 ปี 6 เดือน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท โทรีเซตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท โทรีเซตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท โทรีเซตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท โทรีเซตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท โทรีเซตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท โทรีเซตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท โทรีเซตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria