

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 103/2567

13 ธันวาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/09/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
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 ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 800 ล้านบาทของ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้สำหรับชำระหนี้ที่จะครบกำหนด

อันดับเครดิตสะท้อนถึงขบวนการที่แข็งแกร่งของบริษัทและความเสี่ยงทางธุรกิจที่อยู่ในระดับสูงจากความผันผวนและวงจรขึ้นลงของธุรกิจหลักของบริษัท ซึ่งได้แก่ เรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและการให้บริการนอกชายฝั่ง อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงโอกาสที่ภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากการที่บริษัทมีความพยายามในการแสวงหาโอกาสในการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่า การเข้าสู่ธุรกิจใหม่ ๆ นั้นมีแนวโน้มที่จะเพิ่มความเสี่ยงโดยรวมให้แก่บริษัท ในขณะที่ความสำเร็จจากการลงทุนที่ผ่านมาจำเป็นต้องติดตามผลต่อไป

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ผลการดำเนินงานของบริษัทสอดคล้องกับประมาณการ บริษัทมีรายได้จำนวน 2.49 พันล้านบาทและมี EBITDA จำนวน 3.6 พันล้านบาท ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีที่จากการที่อุปสงค์ในหน่วยตัน-ไมล์นั้นยังเติบโตสูงกว่าการเติบโตของกองเรือในอุตสาหกรรม สำหรับธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งก็มีความชัดเจนด้านรายได้จากมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบจำนวน 814 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ เดือนกันยายน 2567 แม้ว่าอัตราค่าเรือจากธุรกิจงานขนส่งและติดตั้ง (T&I) รวมทั้งงานเรือดอนจะยังอยู่ในระดับต่ำ แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าจะค่อย ๆ ดีขึ้นด้วยประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ 1 เท่า (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) เมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทได้ประกาศเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 6 พันล้านบาทผ่านการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อสนับสนุนแผนการลงทุนบางส่วนของบริษัท การเพิ่มทุนนี้คาดว่าจะช่วยรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัท ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับจำนวนเงินทุนที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่า ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทจะมีความรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนและจะรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 1.5 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นนั้นมีจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่

ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ ไม่ว่าจะเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องยาวนานหรือจากการลงทุนจำนวนมาก

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
TTA262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,076.3 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TTA265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TTA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.1 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TTA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,423.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
TTA281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,074.4 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 2 ปี 3 เดือน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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