

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	B+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	B
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27/12/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
27/12/67	BB-	Alert Developing
15/03/67	BB-	Alert Negative
12/01/67	BB+	Alert Negative
15/12/66	BB+	Negative
10/04/66	BBB-	Negative
08/04/64	BBB-	Stable
19/01/64	BBB-	Alert Negative
30/09/56	BBB-	Stable
27/08/55	BB+	Negative
02/07/55	BB+	Alert Negative
08/06/55	BBB-	Negative
06/05/54	BBB	Stable
30/04/52	BBB+	Negative
13/09/50	BBB+	Stable
11/01/50	A-	Negative
23/11/48	A-	Stable

ติดต่อ:

อวยพร วชิรกาญจนภรณ์
aupyorn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา
bundit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph.D.
suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัท บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) เป็น “B+” และ “B” จาก “BB-” และ “B+” ตามลำดับ พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” จากแนวโน้มเครดิตพิงจ (CreditAlert) “Developing” หรือ “ยังไม่ชัดเจน”

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจของบริษัทที่อ่อนแอลงจากผลขาดทุนจำนวนมากถึง 5.78 พันล้านบาทในปี 2567 รวมถึงความเสี่ยงจากการขาดทุนเพิ่มเติมอันเนื่องมาจากเหตุการณ์พังทลายของอาคารสำนักงานตรวจเงินแผ่นดิน (สตง.) ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างจากแผ่นดินไหวเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2568 และเหตุการณ์คานคอนกรีตถล่มในโครงการทางพิเศษสายพระราม 3-ดาวคะนอง-วงแหวนรอบนอก กรุงเทพมหานครด้านตะวันตก (สัญญาที่ 3) เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2568 เหตุการณ์เหล่านี้ทำให้ความเสี่ยงด้านธุรกิจและด้านการเงินของบริษัทเพิ่มมากขึ้น แม้ว่าโครงการดังกล่าวจะมีการทำประกันภัยไว้เต็มจำนวน แต่บริษัทต้องใช้เวลาและทรัพยากรเพิ่มเติมในการก่อสร้างหรือซ่อมแซมโครงการ ขณะเดียวกันยังต้องรอการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทน ซึ่งจะยิ่งเพิ่มแรงกดดันอย่างมากต่อสถานะการเงินที่อ่อนแอรวมถึงสภาพคล่องที่ค่อนข้างจำกัดของบริษัท

ผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างมากในปี 2567 ประกอบกับแนวโน้มผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะอ่อนแอต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ทำให้การขายหุ้น 46.64% ใน ITD Cementation India Ltd. (ITD Cem) มูลค่าประมาณ 1.19 หมื่นล้านบาท อาจไม่ช่วยเพิ่มสภาพคล่องของบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญตามที่เคยคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ การที่ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่อการเงินปี 2567 ของบริษัท เนื่องจากความไม่แน่นอนที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท ยิ่งเพิ่มความเสี่ยงด้านลบต่อสถานะทางการเงินในอนาคต

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงหลังจากการขายหุ้น ITD Cem ในช่วงกลางปี 2568 โดยคาดว่าจะลดลงจาก 7.1 หมื่นล้านบาทในปี 2567 เหลือ 5.0 หมื่นล้านบาทในปี 2568 4.0 หมื่นล้านบาทในปี 2569 และ 3.4 หมื่นล้านบาทในปี 2570 ในด้านความสามารถในการทำกำไร คาดว่า EBITDA Margin จะลดลงต่ำกว่า 5% ในปีนี้ ก่อนจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 7% ในปี 2569 และ 11% ในปี 2570 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า 80% อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินคาดว่าจะติดลบในปีนี้ ก่อนที่จะปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 3% ในปี 2569 และ 6% ในปี 2570 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 10.5 เท่าในปี 2567 เป็นประมาณ 15 เท่าในปี 2568 ก่อนจะปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 10 เท่าในปี 2569 และ 7 เท่าในปี 2570 ทั้งนี้ สภาพคล่องของบริษัทจะยังคงตึงตัวต่อเนื่อง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงถึงสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทที่อ่อนแอลงมากกว่าที่คาดไว้ อีกทั้ง ผลการดำเนินงานของบริษัทยังมีแนวโน้มอ่อนแอต่อเนื่อง จากทั้งระยะเวลาและทรัพยากรที่ต้องใช้เพิ่มเติมในการก่อสร้างหรือซ่อมแซมโครงการ

ที่ได้รับความเสี่ยงหาย นอกจากนี้ การที่ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความคิดเห็นต่องบการเงินปี 2567 ของบริษัท ยังบ่งชี้ถึงความเสี่ยงด้านลบเพิ่มเติมที่อาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

เมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท การปรับเพิ่มอันดับเครดิตไม่น่าจะเกิดขึ้นในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า เนื่องจากคาดว่าภาระหนี้จะยังคงอยู่ระดับสูงและอัตราค่าใ้รออาจต่ำกว่าในช่วงที่ผ่านมา ในทางกลับกัน อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลง หากการขาย ITD Cem ไม่เป็นไปตามแผนหรือหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดไว้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) (ITD)

อันดับเครดิตองค์กร:	B+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
ITD24DB _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,215 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	B
ITD254A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 6,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	B
ITD266A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,785 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	B
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริงหรือคำแนะนำให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria