

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 155/2565
8 กันยายน 2565

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/08/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิตพินิจ
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 มหัทธโน

parat@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ “BBB+” จาก “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” การปรับเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงงบดุลที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งได้รับการสนับสนุนจากเงินทุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองจะมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องในระยะอันใกล้จากภาวะเอื้ออำนวยของอุปสงค์และอุปทาน ขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งก็เริ่มฟื้นกลับมามีกำไรจากมูลค่าสัญญาให้บริการที่แข็งแกร่งและขอบเขตการให้บริการที่เพิ่มมากขึ้น

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงจากความผันผวนและวัฏจักรขึ้นลงของอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและการให้บริการนอกชายฝั่ง ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท ความพยายามในการขยายไปยังธุรกิจใหม่ ๆ ที่แม้ว่าอาจเป็นประโยชน์กับบริษัทในระยะยาวหากประสบความสำเร็จ แต่ในระยะสั้นอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงและเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิต

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองมีผลการดำเนินงานที่ดี

ทริสเรทติ้งมองว่าภาวะที่เอื้ออำนวยของภาวะอุปสงค์และอุปทานจะช่วยให้ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องในอีกหลายไตรมาสข้างหน้า บริษัทได้รับประโยชน์จากค่าระวางเรือที่อยู่ในระดับที่สูงมากในปี 2564 ต่อเนื่องมาจนถึงในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ค่าระวางเรือ (Time Charter Equivalent -- TCE) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 22,575 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2564 และอยู่ที่ 27,977 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 เปรียบเทียบกับระดับ 10,268 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2562 ทริสเรทติ้งมองว่าค่าระวางเรือในระดับที่สูงมากดังกล่าวเป็นภาวะชั่วคราวอันเป็นผลจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ส่งผลให้เกิดภาวะอุปทานไม่เต็มประสิทธิภาพ

ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าระวางเรือจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับที่ดีในอีกหลายไตรมาสข้างหน้า นอกจากนี้ ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนจะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงเส้นทางขนส่งสินค้าและทำให้ความต้องการสินค้าแห่งเทกองในหน่วยตัน-ไมล์ของสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ถ่านหินและธัญพืชเพิ่มขึ้น ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอโดยเฉพาะอย่างยิ่งการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนอาจเป็นปัจจัยกดดันด้านอุปสงค์ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของอุปทานเรือในระดับต่ำหลังจากจำนวนการสั่งต่อเรือใหม่ที่อยู่ในระดับต่ำรวมถึงกฎเกณฑ์ทางด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้นจะยังเป็นปัจจัยที่ช่วยรักษาสมดุลของอุปสงค์และอุปทาน

สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 21,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2565 และจะลดลงมาอยู่ที่ระหว่าง 12,000-14,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในช่วงปี 2566-2567 ในขณะที่คาดว่าบริษัทจะยังคงบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยคาดว่าค่าใช้จ่ายในการเดินเรือโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 5,900-6,100

ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในช่วงปี 2565-2567 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และจะอยู่ที่ 9.5 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 ในขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) ของบริษัทนั้นจะอยู่ที่ระดับ 38% ในปี 2565 และจะอยู่ที่ระดับ 17%-21% ในช่วงปี 2566-2567

ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งเริ่มฟื้นตัว

ผลการดำเนินงานของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 และมี EBITDA เป็นบวกครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2561 ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทดำเนินงานโดย บริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 58.2% บริษัทได้ขยายการให้บริการที่มีความหลากหลายมากขึ้น จากเดิมที่เน้นงานให้บริการสำรวจ ซ่อมแซม และบำรุงรักษาได้ทะเล (Inspection, Repair, and Maintenance -- IRM) ในภูมิภาคตะวันออกกลางเป็นหลัก ขยายไปยังงาน IRM ในตะวันออกกลาง แอฟริกาตะวันตก และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ งานวางสายเคเบิลในตะวันออกกลาง และงานขนส่งและติดตั้ง (Transportation & Installation--T&I) และงานรื้อถอน (Decommissioning) ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และทะเลเหนือ (North Sea) ซึ่งขนาดของบริการที่ใหญ่ขึ้น จะช่วยให้บริษัทสามารถใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพและครอบคลุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้ดีขึ้น

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบสูงสุดในรอบ 7 ปี อยู่ที่จำนวน 358 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยปัจจัยหลักเป็นผลมาจากการได้ต่ออายุสัญญา 3 ปีในการให้บริการ IRM กับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ 75% ของมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบมาจากงาน IRM 18% มาจากงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล และอีก 7% มาจากงานขนส่งและติดตั้งและงานรื้อถอน โดยจะรับรู้และเป็นฐานรายได้ให้แก่บริษัทที่จำนวน 117 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 จำนวน 125 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2566 และจำนวน 58 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อไปในปี 2567-2568

สมมติฐานของทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทจะอยู่ที่ 190-210 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อไปในปี 2565-2567 EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 2%-5% ในช่วงที่คาดการณ์ โดยสมมติฐานดังกล่าวได้พิจารณาถึงมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบ และการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจที่มีการขยายขอบเขตการให้บริการออกไปได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้บริษัทมีอัตราการใช้งานของเรือในระดับที่สูงขึ้นและการจัดการต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ราคาน้ำมันและแก๊สที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นก็จะช่วยลดแรงกดดันที่มีต่อการต่อราคาและงบประมาณจากลูกค้ารายใหญ่ ๆ อีกด้วย

ธุรกิจหลักมีความเสี่ยงสูง

ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทมาจากการที่ธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภทคือธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งนั้นมีความผันผวนและเป็นวงจรขึ้นลง ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวมีสัดส่วน EBITDA โดยเฉลี่ยให้แก่บริษัทรวมกันกว่า 80% ของกำไรดังกล่าวทั้งหมด อุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของมีผู้ประกอบการรายย่อยจำนวนมากและมีการแข่งขันสูงซึ่งเป็นปัจจัยนำไปสู่สถานการณ์ที่มีอุปทานส่วนเกินบ่อยครั้งและส่งผลกระทบต่อค่าระวางเรือในอดีต สำหรับธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งนั้น อุปสงค์ที่มีต่อบริการของบริษัทขึ้นอยู่กับระดับและทิศทางของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าซึ่งส่งผลทำให้ความสามารถในการต่อรองของบริษัทในเรื่องการทำสัญญาให้บริการมีข้อจำกัดอีกด้วย โดยที่ผ่านมาผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับการต่ออายุสัญญาจ้างของลูกค้าเพียงไม่กี่รายซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทในภูมิภาคตะวันออกกลาง

รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ยังมีขนาดเล็ก

บริษัทยังมีความพยายามที่จะเพิ่มความหลากหลายของธุรกิจเพื่อที่จะช่วยลดความผันผวนจากธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภทอีกด้วย โดยบริษัทได้ลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่มีความผันผวนน้อยกว่า เช่น ธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจบริหารจัดการน้ำ และธุรกิจโลจิสติกส์ แม้ว่าธุรกิจปุ๋ยเคมีทางการเกษตรจะสร้างกระแสเงินสดที่ได้อย่างต่อเนื่องและธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มก็เป็นไปด้วยดี แต่ธุรกิจอื่น ๆ ก็ยังไม่ได้สร้างผลตอบแทนที่มีนัยสำคัญต่อกลุ่มบริษัทมากนัก

ในระหว่างปี 2565-2567 ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรอยู่ที่ 3-3.5 พันล้านบาทต่อปี และมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 5%-7% โดยทริสเรทติ้งมองว่าต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นจะเป็นภาวะชั่วคราวและชดเชยได้บางส่วนจากราคาขายที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ธุรกิจอาหาร รายได้หลักมาจากธุรกิจร้านอาหาร ฮัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีจำนวนร้าน 184 ร้าน โดยบริษัทมีแผนขยายสาขา

20-25 สาขาต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 จำนวนร้านที่มากขึ้นทำให้บริษัทเริ่มได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากพิชซ่า ฮัท 2-2.5 พันล้านบาทต่อปี และมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 8%-10%

บริษัทยังมีแผนจะขยายไปยังธุรกิจใหม่ ได้แก่ ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจสายการบิน โดยในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริษัทได้ลงทุนผ่านบริษัทร่วมทุนที่บริษัทมีสัดส่วนประมาณ 60% เพื่อพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมในเขตเศรษฐกิจของกรุงเทพฯ โดยมีมูลค่าโครงการรวม 8 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะก่อสร้างในปี 2566-2569 สำหรับธุรกิจสายการบิน บริษัทย่อยของบริษัทคือ บริษัท พี 80 แอร์ จำกัด (P80 Air) จะให้บริการสายการบินแบบเช่าเหมาแบบประจำ โดยใช้เครื่องบินที่บริษัทเช่ามาให้บริการ จากสถานะของบริษัทที่เป็น Holding Company และมีเงินสดในมือจำนวนมาก บริษัทอาจมองหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ ที่บริษัทอาจไม่มีประสบการณ์มาก่อน ซึ่งแม้ว่าธุรกิจใหม่เหล่านี้หากประสบความสำเร็จก็จะส่งเสริมความพยายามในการเพิ่มความหลากหลายของธุรกิจในระยะยาว แต่ก็มีความไม่แน่นอนและเป็นความเสี่ยงในระยะอันใกล้

คาดหวังให้งบดุลและกระแสเงินสดอยู่ในระดับแข็งแกร่งต่อไปในระยะใกล้

การที่บริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีเงินสดในมือจำนวนมากเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัท ประกอบกับการคาดการณ์ว่าผลประกอบการของธุรกิจหลักทั้ง 2 ธุรกิจจะดีอย่างต่อเนื่อง ทำให้ทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทมีระดับความต้านทานต่อความผันผวนของผลการดำเนินงานและโอกาสในการลงทุนในระดับที่ยอมรับได้

สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า บริษัทจะมีรายได้รวม 2.3-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567 โดยที่บริษัทจะมี EBITDA Margin ในระดับสูงที่ 19% ในปี 2565 จากผลการดำเนินงานที่ดีของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกอง ก่อนที่จะลดลงมาสู่ระดับปกติที่ 11%-13% ในปี 2566-2567 โดยมี EBITDA ที่ประมาณ 5 พันล้านบาทในปี 2565 และ 2.5-3.2 พันล้านบาทต่อปีในปี 2566-2567 และจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 1.5-2 พันล้านบาทต่อปีในปี 2565-2567

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 1 หมื่นล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทพิจารณาโอกาสการลงทุน การบริหารจัดการเงินสดที่ถืออยู่ รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลในอนาคตอย่างรอบด้านเพื่อรักษาความแข็งแกร่งของสถานะการเงินของบริษัทและเพื่อรองรับกับภาวะการดำเนินงานที่ไม่เอื้ออำนวยในธุรกิจหลักทั้ง 2 ธุรกิจ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังให้บริษัทเตรียมงบดุลและสำรองเงินสดบางส่วนไว้เพื่อการลงทุนในเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองรอบใหม่ ซึ่งอาจต้องเริ่มใช้เงินลงทุนจำนวนมากในอีก 3-5 ปีข้างหน้า หลังจากที่ข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมมีความชัดเจนขึ้นและเทคโนโลยีใหม่ เป็นที่ยอมรับ เพื่อให้สอดคล้องกับอันดับเครดิตที่ “BBB+” ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 1.5 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง โดยพิจารณาจากแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทและระดับ EBITDA ปกติ

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของตราสารหนี้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทมาจากเงินสดในมือจำนวนประมาณ 1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 2.5-3 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 3 พันล้านบาทและมีแผนการลงทุนที่ประมาณ 2-2.5 พันล้านบาท

ความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิของหุ้นกู้มีอย่างจำกัด

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทให้อยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “BBB+” ในปัจจุบัน ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีภาระหนี้ทั้งสินจำนวน 8.9 พันล้านบาทโดยเป็นหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนจำนวน 4.7 พันล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่มีการค้ำประกันของบริษัททุก บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 53% ซึ่งเกินระดับเพดานที่ 50% ใดๆก็ดี การที่บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำทำให้ทริสเรทติ้งมองว่าเจ้าหนี้หุ้นกู้ของบริษัทไม่ได้มีความเสียเปรียบเจ้าหนี้ที่มีสิทธิสูงกว่า

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ 21,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2565 และจะลดลงมาอยู่ระหว่าง 12,000-14,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในระหว่างปี 2566-2567
- ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะมีรายได้รวม 190-210 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในปี 2565-2567
- รายได้จะอยู่ที่ระดับ 2.3-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 19% ในปี 2565 และจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 11%-13% ในระหว่างปี 2566-2567
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 1.5-2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังว่าบริษัทจะดำรงความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงิน และรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 1.5 เท่าได้อย่างต่อเนื่องยาวนาน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องยาวนานหรือจากการลงทุนจำนวนมาก โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นมีจำกัดในระยะสั้น แต่อาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจและแหล่งรายได้มีความหลากหลายมากขึ้น จนทำให้ฐานรายได้ของบริษัทมีขนาดใหญ่ขึ้นและผันผวนลดลงในขณะที่ยังคงรักษาความแข็งแกร่งของงบดุลไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	14,149	22,183	12,880	15,501	13,990
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,751	4,121	(592)	36	377
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	3,408	5,375	696	1,290	1,459
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,187	4,879	241	722	880
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	214	420	415	499	499
เงินลงทุน	799	1,825	1,763	646	1,657
สินทรัพย์รวม	41,938	38,947	31,029	33,473	37,112
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	14	618	3,261	2,389	3,651
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	26,845	24,400	19,191	22,599	24,587
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	24.09	24.23	5.41	8.32	10.43
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	18.49	12.83	(1.97)	0.11	1.09
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	15.89	12.80	1.68	2.59	2.92
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.12	4.68	1.85	2.50
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ	788.92	7.38	30.22	24.10
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.05	2.47	14.52	9.56	12.93

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 716.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB+
TTA239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	BBB+
TTA252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
TTA265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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