

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 133/2564

23 สิงหาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 28/01/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
14/10/63	BBB	Negative
29/12/59	BBB	Stable
02/12/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ "BBB" พร้อมทั้งเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Stable" หรือ "คงที่" จาก "Negative" หรือ "ลบ" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB" ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนด และ/หรือเพื่อการลงทุน และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ

อันดับเครดิตมีปัจจัยสนับสนุนจากฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งมีภาระหนี้ในระดับต่ำและมีสำรองเงินสดจำนวนมาก นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเสี่ยงทางธุรกิจที่อยู่ในระดับสูงของบริษัทอันเกิดจากธุรกิจหลักคือบริการขนส่งสินค้าแห่งเทกองทางเรือและบริการงานวิศวกรรมนอกชายฝั่งที่มีความไม่แน่นอนและผันผวนสูงอีกด้วย

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งโดยมีพื้นฐานด้านอุปสงค์และอุปทานที่มีแนวโน้มดีในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้าประกอบกับผลการดำเนินงานที่มีพัฒนาการในเชิงบวกของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัท

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองเติบโตดีมากในปี 2564

ผลการดำเนินงานของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองของบริษัทดีขึ้นเป็นอย่างมากจากผลของอัตราค่าระวางเรือที่พุ่งสูงขึ้นหลังจากที่อุตสาหกรรมเกิดภาวะชะงักงันจากการแพร่ระบาดของของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในปีที่ผ่านมา ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องในอีกหลายไตรมาสข้างหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาวะอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรม

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ดัชนีค่าระวางเรือ Baltic Supramax Index (BSI) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1,910 จุดจาก 548 จุดในช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะเดียวกัน ค่าระวางเรือ (Time Charter Equivalent -- TCE) โดยเฉลี่ยของบริษัทก็เพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่าโดยอยู่ที่ 14,872 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำเมื่อเทียบกับ 7,662 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าระวางเรือจะยังคงอยู่ในระดับสูงมากต่อไปตลอดปี 2564 จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่เป็นไปอย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีนและภาวะแออัดของท่าเรืออันเป็นผลเนื่องมาจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ซึ่งจะส่งผลต่ออุปทานโดยรวมต่อไปในช่วงเวลาหนึ่ง หลังจากนั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าอุตสาหกรรมจะกลับสู่ภาวะปกติมากขึ้นในขณะที่การปรับตัวของอุปสงค์และอุปทานในอุตสาหกรรมยังคงเป็นไปในทิศทางที่ดี โดยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีนจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนอุปสงค์ในอุตสาหกรรม ในขณะที่ในด้านของอุปทานนั้น ปัจจัยต่าง ๆ เช่น จำนวนการสั่งต่อเรือใหม่ที่อยู่ในระดับต่ำ ความล่าช้าของการส่งมอบเรือใหม่ รวมถึงกฎเกณฑ์ทางด้านสิ่งแวดล้อมที่ไม่มีความแน่นอนจะยังคงทำให้การเติบโตของอุปทานในด้านบริการเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองจะอยู่ในระดับไม่สูงในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า

สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 17,000 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำในปี 2564 และจะลดลงมาอยู่ที่ระหว่าง 11,000-13,000 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำในช่วงปี 2565-2566 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงบริหารจัดการต้นทุน

ได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยคาดว่าจะใช้จ่ายในการเดินเรือโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 5,700 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำในช่วงปี 2564-2566 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และจะอยู่ที่ 8.5-9.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566 ในขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทนั้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 28% ในปี 2564 และที่ระดับ 19%-21% ในช่วงปี 2565-2566

ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งมีพัฒนาการในเชิงบวก

ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทดำเนินงานโดย บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 58.2% นั้นเริ่มมีสัญญาให้เห็นถึงผลการดำเนินงานในทางที่ดีขึ้นจากความพยายามในการสร้างความหลากหลายทางธุรกิจของบริษัท โดยบริษัทถูกตั้งกล่าวได้กลับมาให้บริการงานวางสายเคเบิลใต้ทะเลอีกครั้งหลังจากคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์กลับมาร่วมงานกับบริษัทอีก และบริษัทได้มีโครงการลงทุน 50% ในเรือที่ถือเป็นสินทรัพย์ที่สำคัญในการทำธุรกิจนี้ นอกจากนี้ บริษัทยังพยายามที่จะขยายธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งไปยังภูมิภาคแอฟริกาตะวันออกอีกด้วยโดยเมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทเพิ่งได้รับงานสำรวจมา 1 โครงการในประเทศแองโกลา ในขณะที่เดียวกัน บริษัทยังกำลังขยายงานสู่ธุรกิจด้านวิศวกรรม จัดซื้อ ก่อสร้าง และติดตั้ง (Engineering, Procurement, Construction, and Installation -- EPCI) เพื่อให้บริการทั้งงานติดตั้งและเรือถอนทั้งบนชายฝั่งและนอกชายฝั่งในเขตพื้นที่อ่าวไทยและประเทศเพื่อนบ้านอีกด้วย

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบที่จำนวนทั้งสิ้น 286 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่ง 63% มาจากงานให้บริการสำรวจซ่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเล (Inspection, Repair, and Maintenance -- IRM) และอีก 37% มาจากงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล โดยจะรับรู้และเป็นฐานรายได้ให้แก่บริษัทที่จำนวน 72 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 จำนวน 139 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2565 และจำนวน 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 ซึ่งเมื่อพิจารณาจากมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบแล้ว ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2564 ประมาณ 160 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2565 และประมาณ 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตราการใช้งานของเรือที่ทำงานอยู่ 2 จากทั้งหมด 3 ลำในระดับสูง และคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นจากการมีแหล่งรายได้ที่หลากหลายยิ่งขึ้นและการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยสมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 2%-6% ในช่วงปี 2564-2566

อย่างไรก็ดี บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่สัญญาให้บริการ IRM ของเรือ "Mermaid Asiana" จะหมดอายุลงในปลายปี 2565 และบริษัทจำเป็นต้องเข้าร่วมการประมูลเพื่อต่อสัญญางานให้บริการกับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งในตะวันออกกลางซึ่งหากบริษัทไม่ได้รับการต่อสัญญาก็จะส่งผลกระทบต่ออัตราการใช้ประโยชน์ของเรือและความแน่นอนของรายได้ในอนาคต

ความเสี่ยงจากธุรกิจที่มีความผันผวน

ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทมาจากการที่ธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภทคือธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งนั้นมีความผันผวนและเป็นวงจรขึ้นลง ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวมีสัดส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายโดยเฉลี่ยให้แก่บริษัทประมาณ 70%-80% ของกำไรดังกล่าวทั้งหมด

ปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ทำให้ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของมีความผันผวนคือการมีผู้ประกอบการรายย่อยจำนวนมากและธรรมชาติของอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูงซึ่งเป็นปัจจัยนำไปสู่สถานการณ์ที่มีอุปทานส่วนเกินอย่างต่อเนื่องและส่งผลกระทบต่อค่าระวางเรือในอดีต ในขณะที่ลักษณะที่เป็นวงจรขึ้นลงยังเป็นปัจจัยที่เพิ่มความผันผวนให้แก่ผลการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าวอีกด้วย

สำหรับธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งนั้น อุปสงค์ที่มีต่อบริการของบริษัทขึ้นอยู่กับระดับและทิศทางของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนในเรื่องของทิศทางราคาน้ำมันดิบคาดว่าจะยังคงสร้างแรงกดดันต่อธุรกิจในระยะสั้นถึงปานกลางต่อไป นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าซึ่งส่งผลทำให้ความสามารถในการต่อรองของบริษัทในเรื่องการทำสัญญาให้บริการมีข้อจำกัดอีกด้วย โดยที่ผ่านมามีผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับการต่ออายุสัญญาจ้างของลูกค้าเพียงไม่กี่รายซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทน้ำมันในภูมิภาคตะวันออกกลาง

รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ยังมีขนาดเล็ก

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

ในระหว่างปี 2564-2566 สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจปุ๋ยอยู่ที่ 2.8-3 พันล้านบาทต่อปี และมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับ 5%-7% ในขณะที่ธุรกิจอาหาร รายได้หลักมาจากธุรกิจร้านพิซซา ฮัท ซึ่งบริษัทเริ่มได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาดจากจำนวนร้านที่มากขึ้น ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีจำนวนร้าน 172 ร้าน โดยบริษัทมีแผนขยายสาขา 15-20 สาขาต่อปีใน

ระยะ 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากพืชชา อีท 1.8-2.5 พันล้านบาทต่อปี และมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 9%-10%

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

การที่บริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีเงินสดในมือจำนวนมากเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยลดผลกระทบจากผลการดำเนินงานที่ผันผวน และด้วยผลการดำเนินงานที่ดี ทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2564-2566

สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า บริษัทจะมีรายได้รวม 1.85-2.05 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 โดยที่บริษัทจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 17% ในปี 2564 และ 11%-13% ในปี 2565-2566 ซึ่งจะสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ประมาณ 3.4 พันล้านบาทในปี 2564 และ 2.1-2.6 พันล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566 และจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 2.8 พันล้านบาทในปี 2564 และ 1.5-2 พันล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566

สมมติฐานของทริสเรทติ้งยังคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1.7 พันล้านบาทในปี 2564 โดยส่วนใหญ่จะใช้สำหรับซื้อเรือขนส่งสินค้ามือสองจำนวน 1 ลำ และใช้ลงทุน 50% เรือที่ใช้สำหรับงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล และคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566 โดยส่วนใหญ่จะใช้สำหรับซื้อเรือขนส่งสินค้ามือสองจำนวนรวม 3 ลำและใช้เพื่อลงทุนในธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะอยู่ในระดับต่ำ โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ต่ำกว่า 1 เท่าในปี 2564 และจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับใกล้เคียง 2 เท่าในปี 2566

ตามข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของตราสารหนี้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 0.06 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทมาจากเงินสดในมือจำนวนประมาณ 7.5 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้น 3.8 พันล้านบาทรวมทั้งเงินที่คาดว่าจะได้รับจากการออกหุ้นกู้ในครั้งที่จำนวน 2 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 3.4 พันล้านบาทและแผนการลงทุนที่ประมาณ 3-3.5 พันล้านบาท

ความเสี่ยงจากการด้อยสิทธิของหุ้นกู้

ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีภาระหนี้ทั้งสิ้นจำนวน 8.8 พันล้านบาทโดยเป็นหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนจำนวน 5 พันล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่มีการรับประกันของบริษัทลูก บริษัทจึงมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 58% อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนจะลดระดับอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมให้ลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 50% ภายในสิ้นปี 2564 นี้ นอกจากนี้ การที่บริษัทมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำจึงทำให้ทริสเรทติ้งมองว่าเจ้าหนี้หุ้นกู้ของบริษัทไม่ได้มีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีสิทธิสูงกว่าอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด ซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทให้อยู่ในระดับเดียวกันกับอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ "BBB" ในปัจจุบัน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ 17,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2564 และจะลดลงมาอยู่ระหว่าง 11,000-13,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในระหว่างปี 2565-2566
- ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะมีรายได้รวม 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2564 จำนวน 160 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 และจำนวน 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2566
- รายได้จะอยู่ที่ระดับ 1.85-2.05 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับ 17% ในปี 2564 และจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 11%-13% ในระหว่างปี 2565-2566
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 1.7 พันล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 2.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากซึ่งจะมีแนวโน้มของอุปสงค์และอุปทานที่น่าพอใจในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้าประกอบกับการมีพัฒนาการในเชิงบวกของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มอาจเกิดขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในขณะที่ยังคงภาระหนี้ให้อยู่ในระดับต่ำโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 1.5 เท่าได้อย่างต่อเนื่อง อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องยาวนานหรือจากการลงทุนโดยการก่อหนี้จำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,595	12,880	15,501	13,990	13,492
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	681	(592)	36	377	1,170
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,321	696	1,290	1,459	2,530
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,110	240	646	826	1,973
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	203	415	499	499	460
เงินลงทุน	806	1,763	646	1,657	2,088
สินทรัพย์รวม	32,401	31,029	33,473	37,112	35,585
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,072	3,261	2,389	3,651	3,122
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	20,737	19,191	22,599	24,587	25,054
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.37	5.41	8.32	10.43	18.76
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.86	(1.97)	0.11	1.09	3.18
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.50	1.68	2.59	2.92	5.50
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.65	4.68	1.85	2.50	1.23
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	45.15	7.37	27.04	22.63	63.18
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	12.90	14.52	9.56	12.93	11.08

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB
TTA233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 716.2 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB
TTA239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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