

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 213/2562

25 ธันวาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 26/12/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
29/12/59	BBB	Stable
02/12/57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประวิตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความเสี่ยงทางธุรกิจที่อยู่ในระดับสูงจากธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจขนส่งสินค้าแห่งเทกองทางเรือและธุรกิจให้บริการวิศวกรรมนอกชายฝั่งที่มีความไม่แน่นอนและผันผวนสูง อันดับเครดิตยังคำนึงถึง ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากเงินสดจำนวนมากในมือ ขณะที่ความพยายามในการขยายไปยังธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทยังไม่ประสบผลสำเร็จนัก อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานในอุตสาหกรรมขนส่งสินค้าแห่งเทกองซึ่งจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของค่าระวางเรืออีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความเสี่ยงจากธุรกิจหลักที่มีความผันผวนสูง

ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทถูกกำหนดจากการที่ธุรกิจหลักทั้ง 2 ธุรกิจ คือ ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งมีความผันผวนสูง โดยทั้งสองธุรกิจสร้างอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) โดยเฉลี่ยให้แก่บริษัทคิดเป็นประมาณ 70%-80%

ในธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกอง ปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ทำให้อุตสาหกรรมมีความผันผวนคือภาวะอุตสาหกรรมส่วนเกินที่เป็นไปอย่างต่อเนื่องจากการที่อุตสาหกรรมประกอบไปด้วยผู้ประกอบการรายย่อยจำนวนมากและมีการแข่งขันสูงจนส่งผลให้การควบคุมอุปทานเป็นไปได้ยากและเป็นปัจจัยกดดันต่อค่าระวางเรือ

สำหรับธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง ผลการดำเนินงานขึ้นอยู่กับอุตสาหกรรมบริการชุดเจาะนอกชายฝั่งของบริษัทสำรวจและผลิตก๊าซและน้ำมันที่มีความผันผวนและเป็นวัฏจักรขึ้นลงสูง ความไม่แน่นอนเรื่องทิศทางราคาน้ำมันดิบยังคงกดดันต่อธุรกิจชุดเจาะนอกชายฝั่งของบริษัทสำรวจและผลิตก๊าซและน้ำมันในระยะสั้นถึงกลาง นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการมีลูกค้าหลักน้อยรายทำให้ความสามารถในการต่อรองราคามีจำกัด โดยผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับการต่ออายุสัญญาจ้างของลูกค้าไม่กี่รายในแต่ละวันออกกลาง

แนวโน้มที่ดีขึ้นของอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกอง

การปรับตัวด้านอุปทานเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองจะเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนอุตสาหกรรม โดยคาดว่า การเติบโตของอุปทานเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองจะอยู่ในระดับปานกลางในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญมาจากการจำกัดปริมาณค่ากัมมะถันในน้ำมันเชื้อเพลิง (IMO 2020) ที่จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป ซึ่งการที่ผู้ประกอบการจะสามารถดำเนินการให้เป็นไปตามกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมดังกล่าวได้นั้น เจ้าของเรือจะต้องติดตั้งอุปกรณ์ Scrubber เพื่อกำจัดกำมะถันส่วนเกิน หรือใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่มีค่ากัมมะถันต่ำ ซึ่งทางเลือกทั้ง 2 แนวทางดังกล่าวล้วนส่งผลทำให้อุปทานลดลง ทั้งนี้ เนื่องจากการติดตั้งอุปกรณ์ Scrubber ใช้เวลาหลายสัปดาห์ ในขณะที่การใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่มีค่ากัมมะถันต่ำก็มีต้นทุนที่แพงขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการมีแนวโน้มที่จะเดินเรือในอัตราความเร็วที่ช้าลง นอกจากนี้ กฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมดังกล่าวยังส่งผลเร่งให้มีการปลดระวางเรือมากยิ่งขึ้นสำหรับเรือเก่าและเรือที่ไม่คุ้มค่าในเชิงธุรกิจ ทำให้คาดว่าอุปสงค์และอุปทานของเรือสินค้าแห่งเทกองจะอยู่ในระดับที่สมดุลมากขึ้นในรอบหลายปี

ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2562 ค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ 10,185 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำ ซึ่งลดลงจาก 10% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากภัยพิบัติ

เหมืองถล่มของบริษัท Vale S.A. ในประเทศบราซิล สภาพอากาศที่เลวร้ายในประเทศออสเตรเลีย และเหตุการณ์ใช้หัวดีบุกระเบิดในประเทศจีน ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเพิ่มขึ้น 5% อยู่ที่ 5,533 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำ

ในปี 2562-2565 สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าค่าระวางเรือ (Time Charter Equivalent -- TCE) โดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 9,800-10,200 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำ และคาดว่าบริษัทยังมีการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเฉลี่ยจะอยู่ที่ 5,500-6,000 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำในช่วงดังกล่าว และคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของอยู่ที่ 5.6-6.3 พันล้านบาทต่อปี และมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทอยู่ที่ 17%-20%

ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งยังคงเผชิญกับความท้าทาย

ทริสเรทติ้งประเมินว่าธุรกิจการให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทยังคงเผชิญกับความท้าทายอยู่ ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบสูงถึงระดับ 210 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2562 อย่างไรก็ตาม ทิศทางราคาน้ำมันดิบยังคงมีความผันผวน และบริษัทสำรวจและผลิตน้ำมันและก๊าซก็ยังคงมีความระมัดระวังเรื่องค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ในขณะที่อุตสาหกรรมยังคงเผชิญภาวะอุปทานส่วนเกิน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 บริษัทมีมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบที่ 210 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะรับรู้และเป็นฐานรายได้ให้กับบริษัท 27 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2562 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2563 และรวม 108 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2564-2565 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงประสบกับปัญหาอัตราการใช้งานของเรือที่ต่ำ มูลค่าสัญญาที่บริษัทมี มาจากอัตราการใช้งานของเรือ 3 ลำในระดับสูง ในขณะที่เรืออีก 4 ลำของบริษัทเข้าอยู่เย็น (Cold-stacking) ซึ่งแม้ว่าการเข้าอยู่เย็นจะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลง แต่บริษัทก็ยังมีต้นทุนคงที่ของเรือทั้ง 4 ลำรวมประมาณ 0.9-1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปี

สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทจะมีรายได้รวม 100-120 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีในปี 2562-2565 นอกจากมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบแล้ว คาดว่ารายได้ของบริษัทจะมาจากสัญญาเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับงานให้บริการนอกชายฝั่งที่บริษัททำอยู่ รวมทั้งงานหรือถอน (Decommissioning) ในอ่าวไทย นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรประมาณ 2-3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีจากเรือขุดเจาะชนิดสามขา (Jack-up Rig) อีกจำนวน 3 ลำซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทในร่วมคือ บริษัท เอเชีย ออฟชอร์ ดริลลิ่งส์ จำกัด ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของส่วนธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว แต่การฟื้นตัวจะยังคงเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจนี้จะมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนในช่วงประมาณการ ส่วนโอกาสในธุรกิจใหม่ ๆ เช่น งานวางสายเคเบิลใต้น้ำ ถ้าบริษัทได้รับงานและสามารถดำเนินงานได้ประสบผลสำเร็จก็จะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัท

รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ยังมีขนาดเล็ก

ทริสเรทติ้งยังได้พิจารณาถึงความพยายามในการเพิ่มความหลากหลายของธุรกิจเพื่อจะช่วยลดความผันผวนจากธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภทของบริษัทด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้ลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่มีลักษณะที่ไม่เป็นวัฏจักร เช่น ธุรกิจปุ๋ย ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจบริหารจัดการน้ำ และธุรกิจโลจิสติกส์ อย่างไรก็ตาม การลงทุนเหล่านี้ยังไม่ได้สร้างผลตอบแทนที่มีนัยสำคัญต่อกลุ่มมากนัก ทริสเรทติ้งมีมุมมองว่าบริษัทยังคงต้องใช้เวลาในการบริหารธุรกิจที่บริษัทซื้อหรือลงทุนนั้นให้สำเร็จ

ในปี 2562-2565 สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจปุ๋ยจะสร้างรายได้ให้บริษัท 2.7-3.2 พันล้านบาทต่อปี และมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 5%-7% ในขณะที่ธุรกิจอาหาร รายได้หลักมาจากธุรกิจร้านพิซซ่า ฮัท ซึ่งบริษัทเริ่มได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาดจากจำนวนร้านที่มากขึ้น ณ สิ้นเดือนกันยายน 2562 บริษัทมีจำนวนร้าน 144 ร้าน เทียบกับ 108 ร้าน ณ สิ้นปี 2560 โดยบริษัทมีแผนขยายสาขาเพิ่มเติมรวมประมาณ 40 สาขาในระยะ 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากพิซซ่า ฮัท 1.9-2.5 พันล้านบาทต่อปี และมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทอยู่ที่ 5%-7%

งบการเงินที่แข็งแกร่งยังคงสนับสนุนอันดับเครดิต

งบการเงินที่แข็งแกร่งจากการที่บริษัทมีเงินสดในมือจำนวนมากยังเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยลดผลกระทบจากการดำเนินงานที่ผันผวนได้ อย่างไรก็ตาม เงินสดในมือก็ลดลงโดยลำดับจากการลงทุนและการซื้อกิจการอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

ในปี 2562-2565 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ 1.3-1.6 หมื่นล้านบาทต่อปี และมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 8%-10% ซึ่งจะสร้าง EBITDA ที่ประมาณ 1.1-1.5 พันล้านบาทต่อปี และจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 0.5-1 พันล้านบาทต่อปี

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2562 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 13% อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่อ่อนแอของ บริษัทส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอ่อนแอลงจาก 21.9% ในปี 2561 มาอยู่ที่ 8.6% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ใน 9 เดือนแรกของปี 2562

ในปี 2562-2565 สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 15% ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% ในปี 2562 จากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวในช่วง 9 เดือนแรกของปี แต่คาดว่าจะปรับตัวดี

ขึ้นมาจากอยู่ที่ระดับ 21%-23% ในปี 2563-2565 ซึ่งระดับตัวเลขดังกล่าวถือว่าต่ำสำหรับอันดับเครดิตปัจจุบันของบริษัท ซึ่งถ้าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% อย่างต่อเนื่อง จะส่งผลกดดันให้เกิดการลดอันดับเครดิตของบริษัทลงได้

สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 500 ล้านบาทในปี 2562 และ ประมาณ 2 พันล้านบาทในระหว่างปี 2563 โดยส่วนใหญ่ใช้สำหรับซื้อเรือขนส่งสินค้ามือสองจำนวน 2 ลำ โดยบริษัทคาดว่าจะใช้เงินกู้จากธนาคารเป็นแหล่งเงินทุนในสัดส่วน 50% และ 400-500 ล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องเพียงพอในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 6.9 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2562 รวมถึงเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 0.5-1 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่บริษัทจะลงทุนรวมประมาณ 2.5 พันล้านบาท และหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 3.5-4 พันล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 100 ล้านบาทต่อปี

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าในปี 2562-2565 ค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 9,800-10,200 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำ และค่าใช้จ่ายในการเดินเรือเฉลี่ยจะอยู่ที่ 5,500-6,000 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำ
- ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทจะมีรายได้รวม 100-120 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปีในปี 2562-2565
- บริษัทจะมีรายได้ 1.3-1.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2562-2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 8%-10% จะมี EBITDA ที่ประมาณ 1.1-1.5 พันล้านบาทต่อปี
- มีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 0.5-1 พันล้านบาทต่อปี
- เงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 500 ล้านบาทในปี 2562 และ ประมาณ 2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2563 และ 400-500 ล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะสามารถต้านทานความผันผวนของทั้งธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจบริการนอกชายฝั่งได้ และงบการเงินที่แข็งแกร่งและสถานะสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทน่าจะยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยค้ำจุนอันดับเครดิตในช่วงอีก 1-2 ปีข้างหน้าต่อไปได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีค่อนข้างจำกัดในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนของผลประกอบการในธุรกิจขนส่งสินค้าแห่งเทกองทางเรือและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลประกอบการของบริษัทดีกว่าที่ประมาณการไว้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากธุรกิจขนส่งสินค้าแห่งเทกองทางเรือและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 20% อย่างต่อเนื่องจากผลประกอบการที่ด้อยลงหรือจากการลงทุนโดยการก่อหนี้ขนาดใหญ่

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,340	13,990	13,492	13,745	21,495
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(119)	377	1,170	657	(2,685)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	802	1,459	2,530	2,066	1,151
เงินทุนจากการดำเนินงาน	265	826	1,973	1,511	515
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	407	499	460	585	615
เงินลงทุน	448	1,657	2,088	2,170	1,333
สินทรัพย์รวม	34,846	37,112	35,585	41,620	45,346
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,499	3,769	3,189	2,663	3,939
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	23,409	24,587	25,054	26,495	26,988
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	7.07	10.43	18.76	15.03	5.35
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.46)	1.09	3.18	1.60	(6.09)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.97	2.92	5.50	3.53	1.87
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	3.36	2.58	1.26	1.29	3.42
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.63	21.92	61.85	56.74	13.08
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	13.00	13.29	11.29	9.13	12.74

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,805.2 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BBB
TTA221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria