

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 183/2566

27 กันยายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน

BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/11/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดติดพินิจ
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:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ตุลยวัต นัตรงค์

tulyawatc@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจหลักทั้ง 2 ธุรกิจ ซึ่งได้แก่ เรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและการให้บริการนอชายฝั่ง และการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า อุปทานของเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัดจะช่วยให้อัตราค่าระวางยังอยู่ในระดับสูงได้ แม้ว่าจะไม่สูงมากเท่ากับช่วง 2 ปีก่อนหน้า ในขณะที่มูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบในระดับสูงและขอบเขตการให้บริการที่เพิ่มมากขึ้นก็จะช่วยสนับสนุนให้การฟื้นกลับมามีกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจให้บริการนอชายฝั่งเป็นไปได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงจากความผันผวนและวัฏจักรขึ้นลงของทั้ง 2 ธุรกิจหลักดังกล่าวยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่ออันดับเครดิต

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำแต่กำลังเพิ่มสูงขึ้น บริษัทได้หาโอกาสการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อกระจายแหล่งรายได้และสร้างความเติบโตให้แก่บริษัท ซึ่งยังคงต้องติดตามต่อไปว่าการลงทุนดังกล่าวจะประสบความสำเร็จมากน้อยเพียงใด ในระยะสั้น ทริสเรทติ้งมองว่าการลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ ที่บริษัทไม่คุ้นเคยจะเป็นความเสี่ยงและเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิต

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อุปทานเติบโตในระดับต่ำสนับสนุนค่าระวางเรือ

ตลาดของเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติตั้งแต่ช่วงปลายปี 2565 หลังจากที่ค่าระวางเรือเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับที่สูงมากจากความเสี่ยงด้านอุปสงค์ที่ลดลงจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในอนาคต ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการชะลอตัวในประเทศจีนก่อให้เกิดความกังวลต่ออุปสงค์ของเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกอง แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าค่าระวางเรือเพิ่มขึ้นของอุปทานเรือในระดับต่ำจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนค่าระวางเรือได้ต่อไปในอีก 2 ปีข้างหน้า

จำนวนการสั่งซื้อเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองใหม่ที่อยู่ในระดับต่ำเป็นผลจากความไม่แน่นอนด้านการออกแบบและเทคโนโลยีในการต่อเรือใหม่เพื่อให้รองรับกับมาตรการทางสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดยิ่งขึ้น รวมถึงความจำกัดของต่อเรืออีกด้วย ปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลให้ค่าระวางเรือเพิ่มขึ้นของอุปทานเป็นไปอย่างจำกัดในอีก 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ การบังคับใช้กฎหมายต่าง ๆ เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกยังอาจส่งผลในการลดความเร็วในการเดินเรือลงและเร่งให้มีการปลดระวางเรือเก่าหรือเรือที่ไม่คุ้มค่าในการเดินเรือ พัฒนาการในเชิงบวกด้านอุปทานดังกล่าวจะสนับสนุนให้ค่าระวางเรือยังอยู่ในระดับสูงต่อไปได้อีกหลายไตรมาสข้างหน้าแม้จะมีความไม่แน่นอนด้านอุปสงค์ ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ท้าทาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในจีนอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ต่อไป ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าการเติบโตของอุปสงค์ต้องพึ่งพามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ดำเนินการโดยรัฐบาลประเทศต่าง ๆ ที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศจีน ซึ่งมีบทบาทสำคัญต่อการค้าขายทางทะเลของโลก

จากการที่อุตสาหกรรมมีการปรับตัวและด้วยมุมมองต่อภาวะอุปสงค์และอุปทาน สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าค่าระวางเรือ (Time Charter Equivalent -- TCE) โดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ 11,000-12,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในช่วงปี 2566-2568 เปรียบเทียบกับที่ระดับ 25,036 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2565 และคาดว่าค่าใช้จ่ายในการเดินเรือโดยเฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 5,800-6,100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำ รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของบริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 7.8-9.5 พันล้านบาทต่อปี ในขณะที่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทนั้นจะอยู่ที่ระดับ 16%-23% ในช่วงปี 2566-2568

พัฒนาการเชิงบวกในธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทซึ่งดำเนินงานโดย บริษัท เมอร์เมต มาร์ไทม์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 58.2% จะมี EBITDA ที่เป็นบวกได้อย่างต่อเนื่องในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยพัฒนาการเชิงบวกดังกล่าวเป็นผลจากมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบของงานให้บริการสำรวจ ช่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเล (Inspection, Repair, and Maintenance -- IRM) ที่อยู่ในระดับสูง และโอกาสเติบโตของธุรกิจขนส่งและติดตั้ง (Transportation & Installation--T&I) และงานรื้อถอน (Decommissioning)

ในระยะหลายปีที่ผ่านมา บริษัทได้ขยายการให้บริการทั้งในแง่ประเภทของงานและภูมิภาค โดยครอบคลุมงาน IRM ในตะวันออกกลาง แอฟริกา ตะวันตก และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ งานวางสายเคเบิลในตะวันออกกลาง และงานขนส่งและติดตั้งและงานรื้อถอนในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และทะเลเหนือ (North Sea) ซึ่งขนาดของบริการที่ใหญ่ขึ้น ช่วยสนับสนุนสถานะธุรกิจของบริษัท ลดการพึ่งพางาน IRM ในภูมิภาคตะวันออกกลาง และช่วยให้บริษัทสามารถใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีผลการดำเนินงานในภาพรวมที่ดีขึ้น

ในปี 2566-2568 ทริสเรตติ้งประมาณการว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทจะอยู่ที่ 240-430 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี โดยการคาดการณ์ดังกล่าวพิจารณาจากมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบและโอกาสที่บริษัทจะได้รับงานขนส่งและติดตั้งและงานรื้อถอนหลังจากที่บริษัทประสบความสำเร็จในการกลับสู่ธุรกิจนี้ในอ่าวไทย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบอยู่ที่จำนวน 337 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดย 73% ของมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบมาจากงาน IRM 7% มาจากงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล และอีก 20% มาจากงานขนส่งและติดตั้งและงานรื้อถอน โดยจะรับรู้และเป็นฐานรายได้ให้แก่บริษัทที่จำนวน 131 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 จำนวน 148 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2567 และจำนวน 58 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568 ทริสเรตติ้งประมาณการว่า EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 9%-12% ในช่วงที่คาดการณ์ โดยสมมติฐานดังกล่าวได้พิจารณาถึงการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และแรงกดดันที่มีต่อการต่อราคาและงบประมาณจากลูกค้ารายใหญ่ ๆ ที่ลดลงจากการที่ราคาน้ำมันและแก๊สปรับตัวเพิ่มขึ้น

ธุรกิจหลักมีความเสี่ยงสูง

ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทถูกประเมินว่าอยู่ในระดับสูงอันเป็นผลจากความผันผวนและวงจรขึ้นลงตามธรรมชาติของทั้งธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ธุรกิจดังกล่าวมีส่วน EBITDA โดยเฉลี่ยให้แก่บริษัทรวมกันกว่า 80% ของกำไรทั้งหมดของบริษัท

อุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของมีผู้ประกอบการรายย่อยจำนวนมากและมีการแข่งขันสูงซึ่งเป็นปัจจัยนำไปสู่สถานการณ์ที่มีอุปทานส่วนเกินบ่อยครั้งและส่งผลกดดันต่อค่าระวางเรือในอดีต สำหรับธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งนั้น อุปสงค์ที่มีต่อบริการของบริษัทขึ้นอยู่กับระดับและทิศทางของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าซึ่งส่งผลทำให้ความสามารถในการต่อราคาของบริษัทในเรื่องการทำให้สัญญาให้บริการมีข้อจำกัดอีกด้วย โดยที่ผ่านมาผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับการต่ออายุสัญญาจ้างของลูกค้าเพียงไม่กี่รายซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทในภูมิภาคตะวันออกกลาง

รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ยังมีขนาดที่จำกัด

บริษัทมีความพยายามที่จะเพิ่มความหลากหลายของธุรกิจและแหล่งรายได้เพื่อที่จะช่วยลดความผันผวนจากธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภท โดยบริษัทได้ลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่มีความผันผวนน้อยกว่า เช่น ธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจบริหารจัดการน้ำ และธุรกิจโลจิสติกส์ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจเหล่านี้ก็ยังคงมีผลตอบแทนที่จำกัดต่อภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ในระหว่างปี 2566-2568 ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรอยู่ที่ 3.2-3.4 พันล้านบาทต่อปี และมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับประมาณ 5% โดยทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรจะยังคงถูกกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงและการแข่งขัน ในขณะที่ธุรกิจอาหาร บริษัทดำเนินธุรกิจบริการอาหารจานด่วน (Quick Service Restaurant-- QSR) ภายใต้แบรนด์ พิซซา ฮัท และ

ทาโก้ เบลล์ โดยบริษัทที่มีจำนวนร้านพิซซา ฮัท 191 ร้าน และจำนวนร้านทาโก้ เบลล์ 16 ร้าน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 โดยบริษัทมีแผนขยายสาขา รวม 10-20 สาขาต่อปีในระหว่างปี 2566-2568 อย่างไรก็ตาม ภาวะการใช้จ่ายใช้สอยที่ซบเซาและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ QSR จะยังคงกดดันผลการดำเนินงานของธุรกิจร้านอาหารของบริษัท โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจร้านอาหารรวม 2-2.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2566-2568 และมี EBITDA Margin อยู่ที่ประมาณ 5%

บริษัทยังมีแผนจะขยายไปยังธุรกิจใหม่ ได้แก่ ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจสายการบิน โดยในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ บริษัทได้ลงทุนผ่านบริษัทร่วมทุนที่บริษัทมีสัดส่วนประมาณ 60% เพื่อพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมในเขตเศรษฐกิจของกรุงเทพฯ โดยมีมูลค่าโครงการรวมประมาณ 9 พันล้านบาท และคาดว่าจะก่อสร้างในปี 2566-2569 สำหรับธุรกิจสายการบิน บริษัทย่อยของบริษัทคือ บริษัท พี 80 แอร์ จำกัด (P80 Air) จะให้บริการสายการบินแบบเช่าเหมาแบบประจำ โดยใช้เครื่องบินที่บริษัทเช่ามาให้บริการ และคาดว่าจะเริ่มให้บริการได้ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2567

ภาระหนี้จะเพิ่มสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุน

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญต่อปัจจัยกำหนดอันดับเครดิต อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากแผนการลงทุนและ EBITDA ที่ลดลงจากการที่ธุรกิจเรือสินค้าแห่งเทกองกลับสู่ภาวะปกติ

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีรายได้ประมาณ 2.25 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และ 2.9-3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวมาจากการคาดการณ์ว่า MML จะได้รับงานใหม่ ๆ ที่มีขนาดโครงการใหญ่ และคาดว่าบริษัทจะมี EBITDA Margin ในระดับ 11%-14% ในช่วงที่ประมาณการ โดยมี EBITDA ที่ประมาณ 3-3.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนรวมประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2566 และ 1.5-2.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568 ทำให้ภาระหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 2.2 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 ไปเป็นประมาณ 6 พันล้านบาทในปี 2568 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 0.5 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ไปเป็นประมาณ 1.5 เท่าในช่วงประมาณการ

นโยบายการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่าที่คาดการณ์

กลยุทธ์การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงของบริษัทเห็นได้จาก การที่ขนาดการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทางการเงิน (Fintech) มีขนาดใหญ่ขึ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลรวม 2.4 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบิทคอยน์ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5% ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามข้อมูลจากผู้บริหารของบริษัท บริษัทมีการจำกัดการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลและจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่เพิ่มเติมในอนาคตอันใกล้ สำหรับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Fintech อื่น ๆ ทริสเรทติ้งมองว่าหากมีการเพิ่มขนาดการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญก็จะส่งผลกระทบต่อภาพรวมของสถานะเครดิตของบริษัทได้

ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทพิจารณาอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน และใช้ความระมัดระวังในการบริหารจัดการเงินสดที่ถืออยู่รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลในอนาคตเพื่อรองรับกับภาวะการดำเนินงานที่ไม่เอื้ออำนวยในธุรกิจหลักทั้ง 2 ธุรกิจ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังให้บริษัทเตรียมงบดุลไว้ให้พร้อมสำหรับการลงทุนในเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองรอบใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนผ่านด้านคาร์บอนในอุตสาหกรรม ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทอาจต้องเริ่มใช้เงินลงทุนปรับเปลี่ยนกองเรือสินค้าแห่งเทกองของบริษัทในอีก 3-5 ปีข้างหน้า หลังจากที่ข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมมีความชัดเจนขึ้นและเทคโนโลยีใหม่เป็นที่ยอมรับ

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทมาจากเงินสดในมือจำนวนประมาณ 1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 2-2.5 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 4 พันล้านบาทและมีแผนการลงทุนที่ประมาณ 3 พันล้านบาท

ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 32% ซึ่งไม่เกินระดับเพดานที่ 50% ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของตราสารหนี้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ 11,000-12,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในระหว่างปี 2566-2568
- ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะมีรายได้รวม 240-430 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในปี 2566-2568
- รายได้จะอยู่ที่ 2.25 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และ 2.9-3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 11%-14% ในระหว่างปี 2566-2568
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2566 และ 1.5-2.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568
- เงินปันผลจ่ายจะอยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นมีจำกัดในระยะสั้น ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากสถานะการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องยาวนานหรือจาก การลงทุนจำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	10,811	29,383	22,183	12,880	15,501
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	772	4,985	4,121	-592	36
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,702	6,517	5,375	696	1,290
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,330	5,905	4,879	241	722
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	369	513	420	415	499
เงินลงทุน	1,386	1,320	1,825	1,763	646
สินทรัพย์รวม	44,677	41,593	38,947	31,029	33,473
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	2,197	793	618	3,261	2,389
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	28,523	27,726	24,400	19,191	22,599
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	15.74	22.18	24.23	5.41	8.32
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.68 *	13.68	12.83	-1.97	0.11
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.62	12.70	12.80	1.68	2.59
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.46 *	0.12	0.12	4.68	1.85
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	183.40 *	744.28	788.92	7.38	30.22
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	7.15	2.78	2.47	14.52	9.56

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	BBB+
TTA265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TTA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.1 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TTA281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,074.4 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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