

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 165/2567

25 กันยายน 2567

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 23/11/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
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 ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสมดุลที่แข็งแกร่งของบริษัทและการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภทของบริษัทซึ่งได้แก่เรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและการให้บริการนอกชายฝั่งจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ อุปทานเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัดมีแนวโน้มที่จะช่วยให้อัตราค่าระวางยังอยู่ในระดับที่ดี ในขณะที่มูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบที่อยู่ในระดับสูงของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะทำให้รายได้มีความชัดเจน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงทางธุรกิจที่อยู่ในระดับสูงอันเป็นผลมาจากความผันผวนและธรรมชาติที่เป็นวงจรขึ้นลงของธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภทดังกล่าวยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันอันดับเครดิตต่อไป

การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาไปถึงโอกาสที่ภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนอีกด้วย บริษัทมีความพยายามในการแสวงหาโอกาสในการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ความสำเร็จจากการลงทุนที่ผ่านมาจำเป็นต้องติดตามผลต่อไป ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการเข้าสู่ธุรกิจใหม่ที่ไม่คุ้นเคยนั้นมีความเสี่ยงโดยรวมให้แก่บริษัทซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่ออันดับเครดิตของบริษัทได้

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การเติบโตของอุปทานที่จำกัดเป็นปัจจัยสนับสนุนแนวโน้มค่าระวางเรือและความสามารถในการทำกำไร

แม้จะมีแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการชะลอตัวในประเทศจีน แต่อัตราค่าระวางเรือบรรทุกสินค้าแห่งเทกองยังคงมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของอุปทานที่จำกัด จำนวนการส่งต่อเรือใหม่ที่อยู่ในระดับต่ำนั้นเป็นผลมาจากความไม่แน่นอนด้านการออกแบบและข้อจำกัดของอู่ต่อเรือ นอกจากนี้ กฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้นยังส่งผลให้มีการลดความเร็วในการเดินเรือลงและเร่งให้มีการปลดระวางเรือเก่าที่ไม่คุ้มค่าในการเดินเรือ

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าค่าระวางเรือ (Time Charter Equivalent -- TCE) โดยเฉลี่ยของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่ดีที่ 15,350 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2567 ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากความขัดแย้งที่ยังคงดำเนินอยู่ในทะเลแดงและสภาพการณ์ที่คล่องปานามา ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ตัน-ไมล์ (Ton-mile) ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะคืนสู่ระดับปกติที่ 13,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2568 และที่ 11,000-ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2569

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองซึ่งรวมรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการเช่าเรือแบบรายเที่ยวจะอยู่ที่ประมาณ 0.7-1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 ทั้งนี้ จากประมาณการค่าใช้จ่ายในการเดินเรือซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ 5,900-6,300 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำ อัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทจึงน่าจะอยู่ที่ระดับราว ๆ 38% ในปี 2567 และหลังจากนั้นจะกลับสู่ระดับปกติที่ 22% ในปี 2568 และ 15% ในปี 2569

ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งมีมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบสูงสุดเป็นประวัติการณ์

ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทดำเนินงานโดย บริษัท เมอร์เมต มาริไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 58.2% การขยายทั้งประเภทของงานที่ให้บริการและตลาดที่ครอบคลุมในหลายภูมิภาคในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาช่วยทำให้สถานะทางธุรกิจของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นและสร้างความชัดเจนในด้านรายได้ให้ดียิ่งขึ้น

ปัจจุบัน MML ให้บริการในด้านการสำรวจ ซ่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเล (Inspection, Repair, and Maintenance -- IRM) ในภูมิภาคตะวันออกกลาง อาฟริกาตะวันออก และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ตลอดจนงานวางสายเคเบิลในภูมิภาคตะวันออกกลาง รวมทั้งงานขนส่งและติดตั้ง (Transportation & Installation--T&I) และงานรื้อถอน (Decommissioning) ในอ่าวไทยและทะเลเหนือ (North Sea) ผลการดำเนินงานในอดีตของ MML ผูกอยู่กับราคาน้ำมันที่ผันผวนและบริษัทยังมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าโดยต้องพึ่งพาการต่อสัญญากับลูกค้าหลัก ๆ ในตะวันออกกลางอยู่เพียงไม่กี่ราย ซึ่งขอบเขตของการให้บริการที่กว้างขึ้นในปัจจุบันคาดว่าจะช่วยลดความผันผวนของผลการดำเนินงานและยังช่วยทำให้บริษัทสามารถใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นอีกด้วย

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 MML มีมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่จำนวน 976 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดย 43% ของมูลค่าสัญญาให้บริการดังกล่าวมาจากงานขนส่งและติดตั้ง (T&I) รวมทั้งงานรื้อถอน อีก 40% มาจากงานสำรวจ ซ่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเล (IRM) และอีก 17% มาจากงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล สัญญาดังกล่าวคาดว่าจะสร้างรายได้ให้แก่บริษัทที่จำนวน 310 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 ที่จำนวน 411 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568 และที่จำนวน 255 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2569 เมื่อพิจารณาจากสัญญาดังกล่าวและโครงการใหม่ ๆ ที่น่าจะเป็นไปได้แล้ว ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีรายได้อยู่ที่จำนวน 390-555 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 โดยคาดการณ์ EBITDA Margin แบบระมัดระวังว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 10% ตลอดช่วงประมาณการเนื่องจากอาจมีความเสี่ยงต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในการดำเนินโครงการติดตั้งและรื้อถอนในอ่าวไทยอันเนื่องมาจากปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นไม่ว่าจะเป็นค่าใช้จ่ายที่เกินกว่าคาดหรือความล่าช้าที่ไม่คาดคิด อย่างไรก็ตาม หากบริษัทสามารถส่งมอบโครงการเหล่านี้ได้สำเร็จก็จะช่วยทำให้ประวัติผลงานของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นและช่วยเพิ่มโอกาสในการรับงานในอนาคตในภูมิภาคนี้อีกด้วย

ความไม่แน่นอนในระยะใกล้จากความพยายามในการขยายธุรกิจ

บริษัทกำลังขยายไปสู่ธุรกิจใหม่ ๆ ซึ่งได้แก่ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจสายการบิน สำหรับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์นั้น บริษัทลงทุนผ่านบริษัทร่วมทุนที่บริษัทมีสัดส่วนในการถือหุ้นประมาณ 60% เพื่อพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูงภายใต้ชื่อ “125 สาทร” ในเขตศูนย์กลางทางเศรษฐกิจของกรุงเทพฯ อย่างไรก็ตาม คาดว่าโครงการดังกล่าวจะล่าช้าออกไป 1-2 ปีจากประเด็นทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการตีความเรื่องกฎเกณฑ์บางประการ ซึ่งขณะนี้อยู่ในกระบวนการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด สำหรับธุรกิจสายการบินนั้น บริษัทย่อยของบริษัทคือ บริษัท พี 80 แอร์ จำกัด (P80 Air) วางแผนจะให้บริการสายการบินเช่าเหมาแบบประจำโดยใช้เครื่องบินที่บริษัทเช่ามาให้บริการ โดยคาดว่า P80 Air จะเริ่มให้บริการได้ในปี 2568

บริษัทได้ขยายกิจการไปยังธุรกิจอื่น ๆ อีกหลากหลายด้าน เช่น ธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจบริหารจัดการน้ำ และธุรกิจโลจิสติกส์ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจเหล่านี้มีผลตอบแทนที่ยังไม่มีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในภาพรวมนัก โดยกว่า 80% ของกำไรทั้งหมดของบริษัทยังคงมาจากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง

ในส่วนของธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรนั้น ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้อยู่ที่จำนวน 3.3-3.7 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 และจะมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับประมาณ 5%-7% ซึ่งสะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบที่คล้ายตัวลง ในขณะที่ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มนั้น บริษัทดำเนินกิจการร้านอาหารบริการด่วน (Quick Service Restaurant-- QSR) ภายใต้แบรนด์ “พิซซา ฮัท” (Pizza Hut) และ “ทาโก้ เบลล์” (Taco Bell) โดยบริษัทมีร้านพิซซา ฮัท จำนวน 186 ร้านและมีร้านทาโก้ เบลล์ จำนวน 29 ร้าน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดสาขาร้านอาหารของทั้ง 2 แบรนด์รวมกันสุทธิที่จำนวน 10-15 สาขาต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 อย่างไรก็ตาม สถานะการใช้จ่ายใช้สอยที่ซบเซาและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนมีแนวโน้มที่จะยังคงกดดันผลการดำเนินงานของธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มของบริษัทต่อไป โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจนี้ที่จำนวน 2.2-2.5 พันล้านบาทต่อปีและจะมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับประมาณ 10% ในช่วงปี 2567-2569

กลยุทธ์ลงทุนเชิงรุก

กลยุทธ์การลงทุนในเชิงรุกของบริษัทนั้นเห็นได้จากการที่บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทางการเงิน (Fintech) ที่สูงขึ้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทได้ลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลรวม 3.4 พันล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นบิตคอยน์ (Bitcoin) โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่จำนวน 2.4 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2566 ทั้งนี้ ข้อมูลจากผู้บริหารของบริษัทระบุว่าการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในบิตคอยน์มีสาเหตุมาจากการคาดการณ์ว่าราคาจะเพิ่มขึ้นหลังจากการฮาล์ฟวิง (halving) ของบิตคอยน์ และบริษัทจะไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่เพิ่มเติมในอนาคตอันใกล้ และบริษัทมีความตั้งใจที่จะขายสินทรัพย์ดิจิทัลบางส่วนออกไปเพื่อนำมาเป็นค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนอื่น ๆ ในกรณีที่จำเป็น ในการนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความผันผวนเหล่านี้ยังเพิ่มความเสี่ยงให้แก่บริษัทบริษัทมากขึ้นและจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมของสถานะเครดิตของบริษัทได้

ภาระหนี้จะเพิ่มสูงขึ้น

ในช่วงปี 2567-2569 ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีรายได้ประมาณ 3.3-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปีและจะมี EBITDA Margin ที่ระดับ 10%-15% ซึ่งจะเป็น EBITDA ที่จำนวน 3.2-5.2 พันล้านบาทต่อปี ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนรวมที่จำนวนประมาณ 2-3 พันล้านบาทต่อปีซึ่งโดยหลัก ๆ จะใช้ในการปรับปรุงกองเรือในธุรกิจเรือสินค้าแห่งเทกองและการปรับเปลี่ยนอุปกรณ์เพื่อสนับสนุนธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง ในการนี้ บริษัทมีแผนการจะซื้อเรือมือสองจำนวน 2 ลำในปี 2568 และจะซื้อเรือมือสองอีก 1 ลำเพื่อทดแทนเรือเก่าจำนวน 1 ลำในปี 2569 โดยรวมแล้วทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA จะเพิ่มขึ้นจาก 1 เท่า สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ไปเป็นประมาณ 1.5 เท่าในช่วงประมาณการ โดยการคาดการณ์นี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทจะขายสินทรัพย์ดิจิทัลบางส่วนออกไปเพื่อสนับสนุนการใช้จ่ายผ่านทุนบางส่วนของบริษัท

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องของบริษัทมาจากเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 8.5 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 รวมทั้งเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 4 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระจำนวนประมาณ 3 พันล้านบาทและแผนการลงทุนที่จำนวนประมาณ 2-3 พันล้านบาท ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของตราสารหนี้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.19 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 2.7 พันล้านบาทซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวมที่ระดับ 23%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 มีดังนี้

- ค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ 15,350 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2567 และ 11,000-13,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในระหว่างปี 2568-2569
- ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะมีรายได้รวมที่จำนวน 390-555 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี
- รายได้รวมจะอยู่ที่จำนวน 3.3-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปี
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 10%-15%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 2-3 พันล้านบาทต่อปี

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ต่อเนื่องเนื่องจากทั้งบริษัทจะมีความรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนและจะรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ให้ต่ำกว่า 1.5 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นนั้นมีจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องยาวนานหรือจากการลงทุนจำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	16,118	24,106	29,383	22,183	12,880
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,569	1,980	5,099	4,121	(592)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,603	3,726	6,631	5,375	696
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,051	2,936	6,019	4,879	241
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	375	703	513	420	415
เงินลงทุน	1,103	2,362	1,320	1,825	1,763
สินทรัพย์รวม	50,665	42,973	41,593	38,947	31,029
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,669	2,296	793	618	3,261
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	30,991	28,290	27,726	24,400	19,191
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	16.2	15.5	22.6	24.2	5.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.9 *	5.2	14.0	12.8	(2.0)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	6.9	5.3	12.9	12.8	1.7
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.0 *	0.6	0.1	0.1	4.7
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	82.0 *	127.9	758.6	788.9	7.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	13.1	7.5	2.8	2.5	14.5

* 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+
TTA262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,076.3 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TTA265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TTA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.1 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB+
TTA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,423.7 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	BBB+
TTA281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,074.4 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2571	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria