

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

ประวีตร ชัยชานะภักย์, CFA

pravit@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท 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 โดยผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับการต่ออายุสัญญาจ้างของลูกค้าไม่กี่รายในตะวันออกกลาง

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

เหมืองถลัมของบริษัท Vale S.A. ในประเทศบราซิล สภาพอากาศที่เลวร้ายในประเทศออสเตรเลีย และเหตุการณ์ไข้หวัดหมูระบาดในประเทศจีน 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 อย่างไรก็ดี 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 อย่างไรก็ดี 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 รวมทั้งงานรื้อถอน (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 ถ้าบริษัทได้รับงานและสามารถดำเนินงานได้ประสบความสำเร็จก็จะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัท

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% อย่างไรก็ดี ผลประกอบการที่อ่อนแอลงของบริษัทส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอ่อนแอลงจาก 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 2561 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 การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง 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