

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 4/2564

28 มกราคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 14/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ 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

วิทวัส ประยุกต์วงศ์

wittawat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" ในขณะที่ยวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.5 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB" ด้วย ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปชำระหนี้ที่จจะครบกำหนด และใช้ในการซื้อเรือขนส่งสินค้าแห่งที่สองลำใหม่

อันดับเครดิตของบริษัทได้รับการสนับสนุนจากฐานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการที่บริษัทมีเงินสดจำนวนมากในมือ อย่างไรก็ดี อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความเสี่ยงในธุรกิจหลักที่อยู่ในระดับสูง คือ ธุรกิจขนส่งสินค้าแห่งที่สองทางเรือและธุรกิจให้บริการวิศวกรรมนอกชายฝั่งที่มีความไม่แน่นอนและผันผวนสูง

ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าของบริษัทฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่เกิดภาวะหยุดชะงักอันเป็นผลกระทบจากโรคโควิด 19 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 โดยในไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 ค่าระวางเรือ (Time Charter Equivalent -- TCE) โดยเฉลี่ยของบริษัทอยู่ที่ 11,444 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำ เทียบกับ 7,662 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าค่าการฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 จนถึงปี 2564 โดยพิจารณาจากการปรับตัวของอุปสงค์และอุปทานในทิศทางที่ดีในอุตสาหกรรม รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลต่าง ๆ ทั่วโลก ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญของการค้าทางทะเล อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความอ่อนไหวจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อการฟื้นตัวของค่าระวางเรือ

ธุรกิจการให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทยังคงเผชิญกับแรงกดดันและคาดว่าจะยังคงประสบกับผลการดำเนินงานที่ขาดทุนในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า ณ สิ้นเดือนกันยายน 2563 บริษัทมีมูลค่าสัญญาให้บริการที่รอส่งมอบที่ 179 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะรับรู้และเป็นฐานรายได้ให้กับบริษัท 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 และ 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2564 และ 54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2565 การที่บริษัทที่ดำเนินธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติยังคงมีความระมัดระวังเรื่องค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประกอบกับอุตสาหกรรมยังคงเผชิญภาวะอุปทานส่วนเกิน การต่อสัญญาจึงมีความไม่แน่นอนหรือถูกกดดันด้านราคา ในขณะที่ความพยายามของบริษัทในการขยายกิจการไปยังธุรกิจและพื้นที่ให้บริการอื่น ๆ เช่น งานเรือถอน (Decommissioning) ในอ่าวไทยยังไม่เกิดขึ้น ทริสเรทติ้งจึงมองว่าการฟื้นตัวของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งยังมีความไม่แน่นอน และผลการดำเนินงานที่ขาดทุนติดต่อกันจะลดทอนความแข็งแกร่งของฐานะการเงินโดยรวมของบริษัท

งบการเงินที่แข็งแกร่งยังคงเป็นปัจจัยที่สำคัญในการสนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัท กระแสเงินสดและเงินทุนในหลักทรัพย์มูลค่า 7 พันล้านบาทยังถือว่ามีความเพียงพอที่จะรองรับความต้องการสภาพคล่องของบริษัทในยามจำเป็นได้ ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของบริษัทใกล้เคียงกับการคาดการณ์ของทริสเรทติ้ง บริษัทมีรายได้ 9.5 พันล้านบาท และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย 349 ล้านบาท บริษัทมีผลขาดทุน 3.4 พันล้านบาทสำหรับงวด โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลขาดทุนทางบัญชี จากการขายเงินลงทุนใน บริษัท เอเชีย ออฟชอร์ ดริลลิ่งส์ จำกัด (AOD) และมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานปกติสำหรับงวด 1 พันล้านบาท ขณะที่อัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน

ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 13.3% (ปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน) จากสมมติฐานของทริสเรตติ้ง คาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 10% ในปี 2563 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 20%-30% ในปี 2564-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของผลประกอบการในธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งและผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องจะลดทอนความแข็งแกร่งของฐานะการเงินโดยรวมของบริษัท

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” อาจเกิดขึ้นได้หากผลประกอบการของบริษัทดีกว่าที่ประมาณการและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งมีผลการดำเนินงานดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลประกอบการของบริษัทด้อยลงอย่างต่อเนื่อง หรือมีการลงทุนโดยการก่อหนี้ขนาดใหญ่

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 ใต้อ่อนปี 2564	BBB
TTA221A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2565	BBB
TTA233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 716.2 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2566	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ใต้อ่อนภายใน 3 ปี	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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