

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 157/2568

26 กันยายน 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 13/12/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/เครดิตพิจ
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

ตุลยัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ “BBB” จากเดิมที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

การลดอันดับเครดิตเกิดจากผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดในธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งรวมถึงแนวโน้มกำไรในอนาคตที่อ่อนแอลง การลดอันดับเครดิตดังกล่าวยังเป็นผลจากนโยบายทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูงของบริษัทซึ่งสะท้อนจากการเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีความผันผวนในระดับสูงอย่างต่อเนื่องโดยไม่มีการรอบการลงทุนที่ชัดเจน ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนภาระหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.3 เท่าในปี 2568 และจะคงอยู่ที่ระดับ 1.7-1.8 เท่าในช่วงปี 2569-2570 ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งก่อนหน้านี้ที่คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะอยู่ที่ระดับไม่เกิน 1.5 เท่า

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของบริษัทแม้ว่าค่าระวางเรือจะปรับลดลงจากระดับสูงผิดปกติที่เกิดขึ้นในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ก็ตาม ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากธรรมชาติของตลาดที่มีความผันผวน ทริสเรตติ้งเชื่อว่าค่าระวางเรือในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 นั้นจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของทั้งปีเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม เมื่อมองข้ามการฟื้นตัวในระยะสั้นนี้ไป ทริสเรตติ้งก็คาดว่าระดับค่าระวางจะปรับเข้าสู่ภาวะปกติในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ความท้าทายในธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งผ่าน บริษัท เมอร์เมต มารีไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 68.4% ทั้งนี้ MML ให้บริการในด้านการสำรวจ ซ่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเล (Inspection, Repair, and Maintenance – IRM) ในภูมิภาคตะวันออกกลาง แอฟริกาตะวันตก และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ตลอดจนงานวางสายเคเบิลในภูมิภาคตะวันออกกลาง รวมทั้งงานรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้ง (Decommissioning and transportation & installation - T&I) ในอ่าวไทยและทะเลเหนือ (North Sea)

ก่อนหน้านี้ทริสเรตติ้งคาดว่ากรณีที่ MML กลับเข้าสู่ธุรกิจวางสายเคเบิลได้นั้นอีกครั้งพร้อมกับโอกาสในการเติบโตจากงานรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้งจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ โดยความคาดหวังดังกล่าวมีพื้นฐานมาจากมูลค่าสัญญาให้บริการรื้อถอนที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ณ เดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการได้สัญญางานรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้งในปี 2566 ที่มีมูลค่ารวมมากกว่า 450 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งทริสเรตติ้งมองว่าสัญญาเหล่านี้จะนำไปสู่การได้รับโครงการเพิ่มเติมในระดับเดียวกันในอ่าวไทย

อย่างไรก็ตาม โครงการใหม่เหล่านี้ต้องเผชิญกับความท้าทายมากมายจนส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของ MML ลดลงอย่างมากจากการคาดการณ์ของทริสเรตติ้ง โดยอัตรา EBITDA (EBITDA Margin) ของ MML ลดลงเหลือเพียง 1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 เมื่อเทียบกับระดับ

7.5% ในปี 2567 และระดับที่เกินกว่า 10% ในระหว่างปี 2565-2566 นอกจากนี้ งานต่อเนื่องที่คาดว่าจะได้รับในอ่าวไทยก็ยังไม่เกิดขึ้นซึ่งทำให้บริษัทต้องแสวงหาโอกาสใหม่ ๆ สำหรับงานรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้งในพื้นที่อื่น ๆ แทน

ณ เดือนมิถุนายน 2568 MML มีมูลค่าสัญญาให้บริการรื้อถอนที่จำนวน 688 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งประกอบด้วยงานสำรวจ ช่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเล (IRM) ในสัดส่วน 67% งานรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้งในสัดส่วน 19% และอีก 14% เป็นงานวางสายเคเบิลใต้ทะเล โดยทริสเรตติ้งคาดว่าจะการรับรู้รายได้จากงานในธุรกิจรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้งตลอดจนธุรกิจวางสายเคเบิลจะแล้วเสร็จภายในปี 2569 ในขณะที่ประมาณครึ่งหนึ่งของงานในมือของธุรกิจสำรวจ ช่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเลจะรับรู้เป็นรายได้ภายในปี 2569 และส่วนที่เหลือจะทยอยรับรู้รายได้ไปจนถึงปี 2579 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากสัญญาที่มีอยู่ในปัจจุบันและโอกาสในการได้รับงานโครงการใหม่ ๆ แล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่าจะรายได้ต่อปีของ MML จะอยู่ที่ประมาณ 475 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568 และจะลดลงเหลือประมาณ 350-370 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในช่วงปี 2569-2570 ซึ่งสะท้อนถึงรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้ง

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะความสามารถในการทำกำไรของ MML ในปี 2568 จะยังคงอ่อนแอเมื่อพิจารณาจากผลกำไรที่ต่ำกว่าคาดในโครงการรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้งในอ่าวไทย รวมถึงการดำเนินงานที่หยุดชะงักและการซ่อมบำรุงเรือนอกแผนของธุรกิจสำรวจ ช่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเลในตะวันออกกลางในช่วงครึ่งแรกของปี ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าจะ EBITDA Margin ของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะอยู่ที่ประมาณ 3% ในปี 2568 และจะกลับสู่ระดับปกติที่ประมาณ 7%-8% ในช่วงปี 2569-2570 ตามการฟื้นตัวของส่วนผสมของโครงการและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

นโยบายการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่มีข้อจำกัด

การไม่มีกรอบการลงทุนที่ชัดเจนและไม่มีการกำหนดวงเงินการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างเข้มงวดถือเป็นประเด็นกังวลที่สำคัญต่ออันดับเครดิตของบริษัท สิ่งดังกล่าวก่อให้เกิดความไม่แน่นอนต่อแนวทางการดำเนินนโยบายทางการเงินในอนาคตของบริษัทเนื่องจากไม่มีความชัดเจนว่าอะไรจะเป็นปัจจัยกระตุ้นให้บริษัทเข้าซื้อสินทรัพย์ที่มีลักษณะเก็งกำไรเพิ่มเติมหรือบริษัทจะถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลได้มากที่สุดที่ระดับใด

บริษัทได้เพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทางการเงิน (Fintech) อย่างต่อเนื่องในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลที่จำนวนประมาณ 6 พันล้านบาทที่ราคาทุน ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากจำนวน 3.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2567

สมมติฐานของทริสเรตติ้งสอดคล้องกับที่ฝ่ายบริหารของบริษัทได้ให้แนวทางไว้โดยคาดว่าบริษัทจะขายบิตคอยน์บางส่วนภายใน 12 เดือนข้างหน้าและจะได้รับเงินจากการขายที่จำนวน 1.1 พันล้านบาทซึ่งได้รวมถึงกำไรที่คาดว่าจะได้รับจำนวน 840 ล้านบาทแล้ว โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้ไปใช้ในโครงการซื้อหุ้นคืนของบริษัทโดยจะไม่มีการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ดิจิทัลในช่วงประมาณการนี้

อัตราค่าระวางเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองมีแนวโน้มจะปรับสู่ภาวะปกติอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าค่าระวางเรือ (Time Charter Equivalent -- TCE) โดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 12,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2568 และที่ระดับ 11,500-12,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในระหว่างปี 2569-2570 ทริสเรตติ้งคาดว่าจะสถานะอุปทานในธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากจำนวนคำสั่งต่อเรือใหม่ที่อยู่ในระดับต่ำ และอุปทานที่ถูกจำกัดด้วยความเร็วของเรือที่ชะลอลงตามหลักการกำกับดูแลด้านสิ่งแวดล้อมตลอดจนระยะเวลาการตรวจเรือพิเศษ (Special Survey) ที่ยาวนานขึ้นเนื่องจากจำนวนเรือที่มีอายุมากกว่า 20 ปีที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานด้านอุปสงค์ที่เปราะบางอาจยังคงเป็นแรงกดดันต่อสมดุลของตลาด ในมุมมองของทริสเรตติ้งเชื่อว่าแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีนอาจทำให้การเติบโตของอุปสงค์ต่ำกว่าอุปทาน ซึ่งจะส่งผลกดดันต่ออัตราค่าระวางเรือต่อไป

ทริสเรตติ้งคาดว่าจะบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองซึ่งรวมรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการเช่าเรือแบบรายเที่ยวจะอยู่ที่ประมาณ 7-7.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2568-2570 ทริสเรตติ้งยังคาดว่าค่าใช้จ่ายในการเดินเรือจะยังอยู่ในระดับที่แข่งขันได้ที่ประมาณ 6,400-6,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำ ดังนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดว่า EBITDA Margin สำหรับธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองจะอยู่ที่ระดับ 23% ในปี 2568 และที่ระดับ 18%-21% ในระหว่างปี 2569-2570

รายได้จากการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ยังมีจำกัด

บริษัทได้ขยายกิจการไปยังธุรกิจอื่น ๆ อีกหลากหลายด้าน เช่น ธุรกิจเคมีภัณฑ์ทางการแพทย์ ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจบริหารจัดการน้ำ และธุรกิจโลจิสติกส์ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจเหล่านี้มีผลตอบแทนที่ยังไม่มีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในภาพรวมนัก โดยกว่า 80% ของกำไรทั้งหมดของบริษัทยังคงมาจากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง

ในส่วนของผู้ริเริ่มกิจการทางธุรกิจนั้น ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีรายได้อยู่ที่จำนวน 3.6-3.7 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2570 และจะมี EBITDA Margin อยู่ในระดับประมาณ 7%-8% ในขณะที่ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มนั้น บริษัทดำเนินการร้านอาหารบริการด่วน (Quick Service Restaurant-- QSR) ภายใต้แบรนด์ พิซซ่า ฮัท (Pizza Hut) และ ทาโก้ เบลล์ (Taco Bell) โดยบริษัทมีร้านพิซซ่า ฮัท จำนวน 200 ร้านและมีร้านทาโก้ เบลล์ จำนวน 33 ร้าน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะเปิดสาขาร้านอาหารของทั้ง 2 แบรนด์รวมกันสุทธิที่จำนวน 15 สาขาต่อปีในระหว่างปี 2568-2570 อย่างไรก็ตาม สถานะการใช้จ่ายใช้สอยที่ซบเซาและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนมีแนวโน้มที่จะยังคงกดดันผลการดำเนินงานของธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มของบริษัทต่อไป โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจนี้ที่จำนวน 2.2-2.5 พันล้านบาทต่อปีและจะมี EBITDA Margin อยู่ในระดับประมาณ 10% ในช่วงปี 2568-2570

บริษัทกำลังขยายไปสู่ธุรกิจใหม่ ๆ ซึ่งได้แก่ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รวมทั้งธุรกิจรถบรรทุกไฟฟ้าและรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า สำหรับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์นั้น บริษัทลงทุนผ่านบริษัทร่วมทุนที่บริษัทมีสัดส่วนในการถือหุ้นประมาณ 60% เพื่อพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูงภายใต้ชื่อ “125 สาทร” ในเขตศูนย์กลางทางเศรษฐกิจของกรุงเทพฯ อย่างไรก็ตาม คาดว่าโครงการดังกล่าวจะล่าช้าออกไป 1-2 ปีจากประเด็นทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการตีความเรื่องกฎหมายบางประการซึ่งขณะนี้อยู่ในกระบวนการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด สำหรับธุรกิจรถบรรทุกไฟฟ้าและรถจักรยานยนต์ไฟฟ้าก็ยังอยู่ในระยะเริ่มต้นและไม่คาดว่าจะมีส่วนสนับสนุนรายได้ของกลุ่มบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญในอนาคตอันใกล้

สถานะทางการเงินอ่อนแอลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจะอ่อนแอลงในปี 2568 ซึ่งสะท้อนจากผลกำไรที่อ่อนแอลง ตลอดจนการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น และโครงการซื้อหุ้นคืนในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาท ด้วยเหตุดังกล่าว ระดับภาระหนี้สินของบริษัทซึ่งวัดจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA จึงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.3 เท่าในปี 2568 จาก 1.2 เท่าในปี 2567 โดยอัตราส่วนดังกล่าวคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น มาอยู่ที่ 1.7-1.8 เท่าในช่วงปี 2569-2570 ซึ่งสูงกว่าระดับที่เคยเป็นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

ประมาณการพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.95 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 2.64-2.75 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2569-2570 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากแนวโน้มที่ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะมีผลการดำเนินงานอ่อนแอลง โดยทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8% ในปี 2568 โดยได้รับแรงกดดันจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งที่อ่อนแอในช่วงครึ่งปีแรกก่อนที่จะกลับสู่ระดับปกติที่ประมาณ 10%-11% ในช่วงปี 2569-2570 ซึ่งจะแปลงเป็น EBITDA ที่ระดับประมาณ 2.3 พันล้านบาทในปี 2568 และ 2.6-2.7 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2569-2570

ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนรวมทั้งจำนวนประมาณ 2.8 พันล้านบาทในปี 2568 และที่จำนวน 1.5-2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2569-2570 ซึ่งโดยหลัก ๆ จะใช้ในการปรับปรุงกองเรือในธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งกองและการปรับปรุงอุปกรณ์เพื่อสนับสนุนธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง ในกรณีนี้ บริษัทมีแผนการจะซื้อเรือมือสองจำนวน 2 ลำในปี 2568 และจะซื้อเรือมือสองอีก 1 ลำเพื่อทดแทนเรือเก่าจำนวน 1 ลำในปี 2569 และ 2570

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อความต้องการในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องของบริษัทมาจากเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 4.9 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 รวมทั้งเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่จำนวน 2 พันล้านบาท โดยบริษัทมีนโยบายที่จะดำรงเงินสดในมืออย่างน้อย 4 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระจำนวนประมาณ 3.4 พันล้านบาท แผนการลงทุนที่จำนวนประมาณ 2 พันล้านบาท รวมถึงเงินปันผลที่จำนวนประมาณ 400 ล้านบาท

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของตราสารหนี้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า ซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2568 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 1.8 พันล้านบาทซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวมทั้งสิ้นที่ระดับ 16%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับผลดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- ค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ 12,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2568 และที่ระดับ 11,500-12,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในระหว่างปี 2569-2570
- ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะมีรายได้รวมที่จำนวน 475 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568 และจะลดลงเหลือ 350-370 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในระหว่างปี 2569-2570
- รายได้รวมจะอยู่ที่จำนวน 2.95 หมื่นล้านบาทในปี 2568 และ 2.64-2.75 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2569-2570
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 8% ในปี 2568 และที่ระดับ 10%-11% ในระหว่างปี 2569-2570
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.8 พันล้านบาทในปี 2568 และ 1.5-2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2569-2570

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะดำเนินกลยุทธ์การบริหารสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างมีวินัยและรอบคอบมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังคาดว่าบริษัทจะทยอยรับรู้กำไรจากการลงทุนที่มีอยู่ในขณะนี้เพื่อนำไปใช้ในโครงการซื้อหุ้นคืนและ/หรือการลงทุนโดยไม่มีการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ที่มีลักษณะเก็งกำไร

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มหากบริษัทมีกรอบการลงทุนที่ชัดเจนซึ่งจำกัดความเสี่ยงจากการถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลและหากนโยบายทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้รับการคาดว่าจะสนับสนุนให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA อยู่ต่ำกว่า 1.25 เท่าในทางกลับกัน อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดหากผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องหรือหากบริษัทตัดสินใจลงทุนในเชิงรุกจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA สูงเกิน 2.0 เท่าอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	14,559	32,294	24,106	29,383	22,183
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	90	2,153	1,897	5,099	4,121
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	932	4,108	3,643	6,631	5,375
เงินทุนจากการดำเนินงาน	591	3,200	2,853	6,019	4,879
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	340	743	703	513	420
เงินลงทุน	1,595	2,187	2,362	1,320	1,825
สินทรัพย์รวม	48,768	50,030	42,973	41,593	38,947
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	7,059	4,743	2,296	793	618
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	31,230	31,923	28,290	27,726	24,400
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	6.4	12.7	15.1	22.6	24.2
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.8 *	5.2	5.0	14.0	12.8
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.7	5.5	5.2	12.9	12.8
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.7 *	1.2	0.6	0.1	0.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	26.6 *	67.5	124.3	758.6	788.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	18.4	12.9	7.5	2.8	2.5

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท ไทรีเชนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA262A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,076.3 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TTA265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200.0 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TTA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TTA274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800.0 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TTA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,423.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TTA281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,074.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 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. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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