

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | ขนส่ง

27 มีนาคม 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.2 พันล้านบาทของ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระหนี้ที่จะครบกำหนด

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความเสี่ยงทางธุรกิจที่อยู่ในระดับสูงจากลักษณะที่ผันผวนและเป็นวัฏจักรของธุรกิจหลักของบริษัท ซึ่งได้แก่ เรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและการให้บริการนอกชายฝั่ง ประวัติการดำเนินงานที่ยาวนานของบริษัทและต้นทุนการดำเนินงานที่แข่งขันได้ในธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัทท่ามกลางสภาวะตลาดที่ผันผวน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทยังคงจำกัดจากนโยบายทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูงของบริษัท ซึ่งสะท้อนจากการเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีความผันผวนในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ แนวโน้มของธุรกิจบริการนอกชายฝั่งที่ยังคงไม่แน่นอน โดยเฉพาะธุรกิจเรือถอน ขนส่ง และติดตั้ง (Decommissioning and transportation & installation - T&I) ยังเป็นปัจจัยกดดันต่ออันดับเครดิตอีกด้วย

บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 3 หมื่นล้านบาทในปี 2568 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ของบริษัทอยู่ที่ 9.4% ซึ่งสูงกว่าประมาณการที่ 7.9% ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความสามารถในการทำกำไรของงานด้านการเรือถอน ขนส่งและติดตั้ง ส่งผลให้ EBITDA Margin ของธุรกิจบริการนอกชายฝั่งเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 7.3% สำหรับทั้งปี 2568 จากระดับเพียง 0.9% ในช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม ความยั่งยืนของผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นดังกล่าวตลอดจนความสามารถของบริษัทในการได้รับสัญญาใหม่ยังคงเป็นประเด็นที่น่ากังวล ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วจำนวน 3.7 พันล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA อยู่ที่ 1.3 เท่า

ตามข้อมูลจากฝ่ายบริหารของบริษัท ความขัดแย้งที่ยังคงดำเนินอยู่ในตะวันออกกลางยังไม่ได้ก่อให้เกิดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของธุรกิจบริการนอกชายฝั่ง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการดำเนินงานหลักของบริษัทตั้งอยู่ในประเทศซาอุดีอาระเบีย กาตาร์ และสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ หากสถานการณ์ความขัดแย้งทวีความรุนแรงขึ้นหรือยืดเยื้อ อาจส่งผลให้การดำเนินงานต้องหยุดชะงักและส่งผล

กระทบเชิงลบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าว นอกจากนี้ ราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความขัดแย้งดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตร โดยอาจทำให้ปริมาณการขายลดลง หรือความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอลงหากบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้าได้ทั้งหมด

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ต่อเนื่องต่อเนื่อง อีกทั้งยังคาดว่าบริษัทจะดำเนินกลยุทธ์อย่างมีวินัยและรอบคอบมากขึ้นในการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มหากบริษัทมีกรอบการลงทุนที่ชัดเจนซึ่งจำกัดความเสี่ยงจากการถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลและหากนโยบายทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มว่าจะสนับสนุนให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA อยู่ต่ำกว่า 1.25 เท่า ในทางกลับกัน อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลง หากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดอย่างต่อเนื่อง หรือหากบริษัทตัดสินใจลงทุนในเชิงรุกจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA สูงเกิน 2.0 เท่าอย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 29 ธันวาคม 2568
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 7 พฤศจิกายน 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567

บริษัท ไทรีเซนไทย เอเยนซีซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
TTA260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.1 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	BBB
TTA274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB
TTA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,423.7 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	BBB
TTA281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,074.4 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
TTA287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 3 ปี 6 เดือน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 24 พฤศจิกายน 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟินิก
26 ก.ย. 68	BBB	Stable
08 ก.ย. 65	BBB+	Stable
23 ส.ค. 64	BBB	Stable
14 ต.ค. 63	BBB	Negative
29 ธ.ค. 59	BBB	Stable
02 ธ.ค. 57	BBB+	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์ | chanaporn@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA | thiti@trisrating.com

เลขที่ 071/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริงหรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของ บริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>