

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)

องค์กรธุรกิจ | ขนส่ง

10 กันยายน 2569

อันดับเครดิตองค์กร: BBB/Stable

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB/Stable

อันดับเครดิตและแนวโน้ม

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.7 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระหนี้ที่จะครบกำหนด

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่มั่นคงของบริษัทและโครงสร้างต้นทุนที่สามารถแข่งขันได้ในธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองควบคู่ไปกับขนาดของธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งที่ขยายตัวมากขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราค่าระวางเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองจะยังคงเอื้ออำนวยตลอดช่วงประมาณการ 3 ปีของทริสเรตติ้งแม้ว่าจะค่อย ๆ หายอปรับลดลง เนื่องจากความชะงักงันจากปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์และภาระที่ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบของกองเรือโลกที่มีอายุการใช้งานสูงยังคงจำกัดประสิทธิภาพในการให้บริการของกองเรือต่อไป ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งน่าจะยังคงเป็นเป็นธุรกิจที่สร้างผลการดำเนินงานที่มีนัยสำคัญแม้แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของบริษัทในการขยายธุรกิจเรือถอน ขนส่ง และติดตั้ง (Decommissioning and Transportation & Installation -- T&I) เป็นสำคัญก็ตาม อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็ถูกจำกัดโดยลักษณะที่มีความผันผวนและเป็นวงจรขึ้นลงของธุรกิจหลักของบริษัทตลอดจนการดำเนินนโยบายทางการเงินที่มีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีความผันผวนสูงโดยไม่มีกำหนดขีดจำกัดที่ชัดเจน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ประสิทธิผลของอุปทานที่ยังคงเป็นตัวเป็นปัจจัยสนับสนุนอัตราค่าระวางเรือ

ทริสเรตติ้งคาดว่าประสิทธิผลของอุปทานจะยังคงอยู่ในภาวะตึงตัวตลอดช่วงประมาณการซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนอัตราค่าระวางเรือ ทั้งนี้ ภาวะชะงักงันที่เกี่ยวข้องกับความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ได้ส่งผลให้เส้นทางการค้าถูกเปลี่ยนแปลงและระยะทางในการเดินเรือก็ยาวนานขึ้น ซึ่งทำให้กำลังการขนส่งของเรือถูกใช้งานเป็นระยะเวลาที่ยาวนานขึ้นในขณะที่ต้นทุนเชื้อเพลิงที่อยู่ในระดับสูงก็ส่งผลกระทบต่อความเร็วในการเดินเรือที่ลดลง ทริสเรตติ้งคาดว่าความไม่มีประสิทธิภาพด้านอุปทานดังกล่าวจะค่อย ๆ คลี่คลายลงเมื่อความตึงเครียดด้าน

ภูมิรัฐศาสตร์บรรเทาหลง อย่างไรก็ตาม ข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้นรวมถึงระยะเวลาที่เรือเข้ารับการตรวจสอบพิเศษ (Special Survey) ที่ยาวนานขึ้นสำหรับกองเรือที่มีอายุมากขึ้นทั่วโลกน่าจะส่งผลลดทอนขีดความสามารถในการขนส่งที่มีอยู่ต่อไปแม้ว่าจะมีการเร่งส่งมอบเรือใหม่ก็ตาม

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าค่าระวางเรือ (Time Charter Equivalent -- TCE) โดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 16,800 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2569 ก่อนจะปรับลดลงเป็น 14,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2570 และ 12,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2571 และคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของซึ่งรวมรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการเช่าเรือแบบรายเที่ยวอยู่ที่ระดับ 8.7 พันล้านบาทในปี 2569 และอยู่ในช่วง 7-8 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2570-2571 ส่วนค่าใช้จ่ายในการเดินเรือจะยังคงอยู่ในระดับที่แข่งขันได้ที่ประมาณ 6,700-7,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำ ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA Margin สำหรับธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของจะอยู่ที่ระดับประมาณ 30% ในปี 2569 ที่ระดับ 27% ในปี 2570 และที่ระดับ 22% ในปี 2571 ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มการชะลอตัวของอัตราค่าระวางเรือที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งมีฐานรายได้หลักจากงานสำรวจ ซ่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเล

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งโดยผ่าน บริษัท เมอร์เมต มาร์ไทม์ จำกัด (มหาชน) (MML) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 68.4% โดยงานสำรวจ ซ่อมแซม และบำรุงรักษาใต้ทะเล (Inspection, Repair, and Maintenance -- IRM) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคตะวันออกกลางนั้นเป็นฐานรายได้หลักของ MML ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากประสบการณ์การดำเนินงานที่ยาวนานและความสัมพันธ์อันแข็งแกร่งกับลูกค้า ธุรกิจดังกล่าวได้รับประโยชน์จากความต้องการงานบำรุงรักษาที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงสัญญาให้บริการรอส่มอบ (Orderbook) ระยะยาวที่ช่วยสร้างความชัดเจนของรายได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม การเติบโตในอนาคตจะขึ้นอยู่กับความสามารถของ MML ในการได้รับและดำเนินโครงการรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้งใหม่ ๆ เป็นหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ณ เดือนมิถุนายน 2569 มูลค่าสัญญาให้บริการรอส่มอบของ MML อยู่ที่จำนวน 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยประกอบด้วยงาน IRM ในสัดส่วน 76% งานรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้ง 14% และงานวางสายเคเบิล 10% ทั้งนี้ มากกว่าครึ่งหนึ่งของงาน IRM คาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ภายในปี 2570 ในขณะที่ส่วนที่เหลือจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2579 ส่วนงานรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้ง รวมถึงงานวางสายเคเบิลส่วนใหญ่จะมีกำหนดรับรู้รายได้ในช่วงปี 2569-2570

เมื่อพิจารณาจากงานในมือปัจจุบันและโอกาสในการได้รับสัญญาใหม่ ๆ แล้ว ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 320 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2569 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 370-380 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในช่วงปี 2570-2571 โดยประมาณการดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า MML จะยังคงได้รับสัญญางาน IRM อย่างต่อเนื่องและประสบความสำเร็จในการประมูลงานรื้อถอน ขนส่ง และติดตั้งใหม่ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ประสบการณ์ของ MML ในการดำเนินโครงการขนาดใหญ่จะช่วยเสริมความสามารถในการแข่งขันประมูลโครงการได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการประมาณการต้นทุนให้แม่นยำขึ้นยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการฟื้นตัวของอัตรากำไร ทริสเรตติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะยังคงต่ำกว่า 6% ในปี 2569 โดยถูกกดดันจากผลขาดทุนในธุรกิจวางสายเคเบิลและความท้าทายในการดำเนินโครงการที่ยังคงมีอยู่ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับประมาณ 8% ในช่วงปี 2570-2571 หลังจากโครงการที่ขาดทุนได้ดำเนินการแล้วเสร็จ

ความพยายามในการกระจายธุรกิจมีความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน

ตลอดหลายปีที่ผ่านมาบริษัทได้ทำการกระจายการลงทุนไปยังหลากหลายธุรกิจ แม้ว่าธุรกิจบางส่วนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักจะสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เป็นบวก แต่ก็มีอีกหลายธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนจำนวนมากโดยยังไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวกได้ บริษัทยังคงแสวงหาโอกาสในการเติบโตใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ทรูเรทติ้งมองว่าโอกาสที่โครงสร้างกำไรของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงประมาณการนั้นยังมีจำกัด ทั้งนี้ ธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจให้บริการนอชายฝั่งยังคงเป็นธุรกิจหลักที่สร้างผลการดำเนินงานรวมกันในส่วนที่มากกว่า 80% ของกำไรรวมของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ

ในบรรดาธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักนั้น ธุรกิจเคมีภัณฑ์ทางการเกษตรยังคงเป็นธุรกิจที่สร้างผลการดำเนินงานมากที่สุด โดยทรูเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจดังกล่าวจะอยู่ที่ระดับ 3.3-3.6 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2571 ทั้งนี้ ต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูงจากผลกระทบของความขัดแย้งในตะวันออกกลางคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการขายปุ๋ยและทำให้ EBITDA Margin ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 5% ในปี 2569 อย่างไรก็ตาม ทรูเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจะฟื้นตัวสู่ระดับ 7%-8% ในช่วงปี 2570-2571 เมื่อราคาวัตถุดิบปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติและสภาวะตลาดดีขึ้น

สำหรับธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มนั้น บริษัทดำเนินธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนภายใต้แบรนด์ “Pizza Hut” และ “Taco Bell” โดย ณ เดือนมิถุนายน 2569 บริษัทมีสาขา Pizza Hut จำนวน 212 สาขาและ Taco Bell จำนวน 45 สาขา ทรูเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะขยายสาขาสู่ทั่วทั้งภูมิภาคอีกประมาณ 5-10 สาขาต่อปีในช่วงปี 2569-2571 อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอและการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงมีแนวโน้มที่จะยังคงกดดันความสามารถในการทำกำไร ในการนี้ ทรูเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจนี้อยู่ที่ประมาณ 2.2-2.4 พันล้านบาทต่อปีและจะมี EBITDA Margin อยู่ในระดับประมาณ 10% ตลอดช่วงประมาณการ

ธุรกิจใหม่อื่น ๆ ของบริษัทนั้นประกอบด้วยธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รวมถึงธุรกิจรถบรรทุกไฟฟ้าและรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า สำหรับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์นั้น กิจกรรมร่วมค้าที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 60% มีแผนจะพัฒนาโครงการ “The 125 Sathorn” ซึ่งเป็นโครงการคอนโดมิเนียมแนวสูงในย่านศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพมหานคร อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันโครงการคาดว่าจะล่าช้าออกไปอีกประมาณ 2-3 ปีเนื่องจากประเด็นข้อกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการตีความแนวปฏิบัติตามข้อกำหนดบางประการ ซึ่งล่าสุดอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด ในขณะเดียวกัน ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ไฟฟ้าก็ยังคงอยู่ในระยะเริ่มต้นและไม่แน่ว่าจะมีส่วนช่วยสร้างผลกำไรได้อย่างมีนัยสำคัญในช่วงประมาณการ

การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลเพิ่มความไม่แน่นอนต่อฐานะทางการเงิน

บริษัทบริหารการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลภายใต้กรอบการบริหารสภาพคล่องมากกว่าการกำหนดขีดจำกัดการลงทุนที่ชัดเจน ฝ่ายบริหารกำหนดให้บริษัทต้องรักษาระดับเงินสดขั้นต่ำที่พร้อมใช้งานจำนวน 4 พันล้านบาท ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนใหม่ ซึ่งช่วยบรรเทาความเสี่ยงเชิงลบได้ในระดับหนึ่งแต่ไม่ได้เป็นการจำกัดขนาดของการถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลโดยตรง ซึ่งถือเป็นปัจจัยที่จำกัดอันดับเครดิตเนื่องจากจะก่อให้เกิดความไม่แน่นอนเกี่ยวกับฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต ความกังวลหลักของทรูเรทติ้งไม่ได้อยู่ที่ระดับการถือครอง

สินทรัพย์ดิจิทัลในปัจจุบัน แต่อยู่ที่แนวโน้มที่บริษัทอาจเข้าซื้อสินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มเติมในเชิงเก็งกำไร รวมถึงขนาดความเสี่ยงจากสินทรัพย์ดิจิทัลที่บริษัทอาจมีในท้ายที่สุด

บริษัทยังคงดำเนินธุรกรรมเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นระยะทั้งการซื้อและการจำหน่ายออก ซึ่งลดทอนความสามารถในการคาดการณ์ระดับเงินสดสุทธิที่ใช้ในการคำนวณหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วและตัวชี้วัดเครดิตที่สำคัญต่าง ๆ ลงไป ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลตามที่แสดงอยู่ในงบการเงินรวมที่ประมาณ 5.8 พันล้านบาท

ภาระหนี้อยู่ในระดับปานกลาง

เงินสดจำนวนมากที่บริษัทถือครองอยู่ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยรองรับความผันผวนตามวงจรของธุรกิจหลักและสนับสนุนฐานะทางการเงินของบริษัท ซึ่ง ณ เดือนมิถุนายน 2569 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 8.4 พันล้านบาทเมื่อเทียบกับหนี้สินรวมจำนวน 1.13 หมื่นล้านบาท ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA ของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางที่ประมาณ 1.4-1.5 เท่าตลอดช่วงประมาณการ

ประมาณการกรณีฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ที่ระดับประมาณ 2.54 หมื่นล้านบาทในปี 2569 และที่ระดับ 2.6-2.7 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2570-2571 โดยคาดว่า EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 13%-14% ในช่วงปี 2569-2570 ก่อนที่จะปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 11% ในปี 2571 ซึ่งสะท้อนถึงผลกำไรจากธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของที่อ่อนตัวลงเนื่องจากอัตราค่าระวางเรือปรับเข้าสู่ภาวะปกติ ส่งผลให้ EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 3.3-3.4 พันล้านบาทในช่วงปี 2569-2570 และประมาณ 2.8 พันล้านบาทในปี 2571

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและการลงทุนรวมอยู่ที่ระดับประมาณ 2.0-2.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570 และจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทในปี 2571 โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะเน้นไปที่การปรับปรุงและทดแทนกองเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของรวมถึงการปรับปรุงอุปกรณ์สำหรับธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่ง โดยแผนการลงทุนดังกล่าวได้รวมถึงการซื้อเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของมือสองจำนวน 2 ลำในปี 2569 และอีก 1 ลำในปี 2570

ข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของหุ้นกู้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า โดย ณ เดือนมิถุนายน 2569 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.07 เท่า ซึ่งทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

สภาพคล่องอยู่ในระดับแข็งแรง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่แข็งแรงและน่าจะเพียงพอในการรองรับความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งที่มาของเงินทุนประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 8.4 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2569 เงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.8 พันล้านบาท และเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ใหม่จำนวน 1.7 พันล้านบาท ส่วนในด้านการใช้เงินทุนนั้นจะประกอบด้วยชำระหนี้สินทางการเงินที่จำนวนประมาณ 3.7 พันล้านบาท แผนการลงทุนที่จำนวนประมาณ 2 พันล้านบาท และเงินปันผลที่จำนวน 451 ล้านบาท

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2569 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.09 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 1.7 พันล้านบาทซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมที่ระดับ 16%

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2569-2571 มีดังนี้

- ค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยต่อวันจะอยู่ที่จำนวน 16,800 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2569 จำนวน 14,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2570 และจำนวน 12,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2571
- ธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะมีรายได้รวมที่จำนวน 320 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2569 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 370-380 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในระหว่างปี 2570-2571
- รายได้รวมจะอยู่ที่จำนวน 2.54 หมื่นล้านบาทในปี 2569 และที่จำนวน 2.6-2.7 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2570-2571
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับประมาณ 13%-14% ในช่วงปี 2569-2570 และที่ระดับ 11% ในปี 2571
- ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและเงินลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.0-2.5 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2569-2570 และประมาณ 1.5 พันล้านบาทในปี 2571

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” (คงที่) สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าธุรกิจหลักของบริษัทคือธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองและธุรกิจให้บริการนอกชายฝั่งจะยังคงสร้างผลการดำเนินงานที่น่าพอใจตลอดช่วงประมาณการ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะค่อย ๆ ปรับปรุงกลยุทธ์การบริหารจัดการสินทรัพย์ดิจิทัลให้มีความชัดเจนและเป็นระบบมากยิ่งขึ้นพร้อมทั้งแสดงให้เห็นถึงการปฏิบัติตามกรอบการบริหารจัดการดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทประสบความสำเร็จในการกำหนดและนำกรอบการจัดสรรเงินทุนที่ครอบคลุมมาใช้ซึ่งสามารถจำกัดสัดส่วนความเสี่ยงจากการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลได้อย่างมีประสิทธิภาพควบคู่ไปกับการรักษาผลการดำเนินงานและนโยบายทางการเงินให้อยู่ในระดับที่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA ต่ำกว่า 1.25 เท่าได้อย่างต่อเนื่องในทางกลับกัน อันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงเป็นระยะเวลานาน หรือบริษัทมีการใช้เงินลงทุนในเชิงรุกมากเกินไปจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA สูงเกินกว่า 2.0 เท่าเป็นระยะเวลาต่อเนื่องยาวนาน

ข้อมูลทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2569	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2568	2567	2566	2565
รายได้จากการดำเนินงานรวม	11,733	30,031	32,294	24,106	29,383
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	623	1,206	2,153	1,897	5,099
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,288	2,831	4,108	3,643	6,631
เงินทุนจากการดำเนินงาน	965	1,968	3,200	2,853	6,019
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	323	686	743	703	513
เงินลงทุน	405	2,399	2,187	2,362	1,320
สินทรัพย์รวม	51,219	49,195	50,030	42,973	41,593
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,729	3,736	4,743	2,296	793
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	33,015	31,555	31,923	28,290	27,726
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	11.0	9.4	12.7	15.1	22.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)**	4.0	2.7	5.2	5.0	14.0
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.0	4.1	5.5	5.2	12.9
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า) **	1.2	1.3	1.2	0.6	0.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)**	62.8	52.7	67.5	124.3	758.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	10.1	10.6	12.9	7.5	2.8

* งบการเงินรวม

** ข้อมูลย้อนหลังในรอบ 12 เดือนล่าสุด

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TTA26OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,698.1 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	BBB
TTA274A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TTA278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,423.7 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	BBB
TTA281A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,074.4 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB
TTA287A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	BBB
TTA295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	BBB
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,700 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 3 ปี 6 เดือน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 27 มีนาคม 2569

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตฟนิจ
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

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

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เลขที่ 254/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมด หรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำ เสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็น คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้าน การเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัด อันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อ ความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูล ดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>