

บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 11/2563

24 เมษายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BB
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/10/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
31/08/60	BBB-	Stable
26/08/59	BBB-	Negative
13/11/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิง จำกัด (มหาชน) มาอยู่ที่ระดับ "BB+" จากระดับ "BBB-" และลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทมาอยู่ที่ระดับ "BB" จากระดับ "BB+" ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งประกาศ "เครดิตพินิจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" สำหรับอันดับเครดิตของบริษัทด้วย ทั้งนี้ การประกาศผลอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระของบริษัทท่ามกลางภาวะแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวยของตลาดเงิน ตลาดทุน รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทที่จะอ่อนแอลงอันเป็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระรวมจำนวน 218 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า นับตั้งแต่เดือนเมษายน 2563 จนถึงเดือนมีนาคม 2564 ซึ่งในจำนวนนี้รวมหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 54.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมิถุนายน 2563 (ซึ่งได้มีการเข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap) จากจำนวน 1.96 พันล้านบาท) และจำนวน 99.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมกราคม 2564 (มีการเข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน จากจำนวน 3.59 พันล้านบาท) ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2563-2564 จะอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ยังได้ส่งผลให้เกิดภาวะชะงักงันในภาคการผลิตและอุปสงค์ในด้านการขนส่งทางเรือเทกองอีกด้วย นอกจากนี้ อุปสงค์ดังกล่าวยังคงคาดว่าจะชะลอตัวต่อไปอีกจนถึงปี 2564 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังจากการแพร่ระบาดได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอลงทำให้บริษัทจะต้องอาศัยการหาแหล่งเงินทุนใหม่มาใช้ทดแทนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระเป็นส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตาม ในภาวะที่ตลาดการเงินอยู่ในสภาวะที่ไม่เอื้ออำนวยในปัจจุบันก็ยิ่งเพิ่มความกังวลให้แก่ทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความสามารถของบริษัทที่จะหาแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพื่อนำมาใช้ไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดได้อย่างทันเวลา

บริษัทคาดว่าจะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 37 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ เดือนมีนาคม 2563 นอกจากนี้ บริษัทยังมีเรือขนส่งสินค้าที่ไม่ติดภาระจำนองอยู่ 9 ลำซึ่งมีมูลค่าตลาดรวมประมาณ 85-90 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อที่จะสามารถไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนมิถุนายนนี้ บริษัทอยู่ในระหว่างการเจรจากับธนาคารหลายแห่งเพื่อจัดหางานเงินกู้ใหม่โดยทั้งภายใต้เงื่อนไขที่ไร้ภาระจำนองเพื่อเป็นหลักประกันและการขอวงเงินเพิ่มเติมจากสินเชื่อที่มีอยู่เดิมกับธนาคารในวงเงินที่มีสัดส่วนหนึ่งครึ่งเหลือต่อมูลค่าหลักประกันที่ต่ำ หากบริษัทไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่จากธนาคารได้เพียงพอต่อการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือนมิถุนายนนี้ก็มีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูงที่บริษัทอาจต้องเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอชำระหนี้บางส่วนหรือขอเลื่อนระยะเวลาการชำระหนี้ออกไป และถึงแม้ว่าบริษัทจะบริหารจัดการงานสามารถไถ่ถอนหุ้นกู้ชุดที่จะครบกำหนดในเดือนมิถุนายนนี้ได้ แต่สถานะสภาพคล่องของบริษัทก็ยังคงอยู่ภายใต้สภาวะกดดันอย่างมาก เพราะบริษัทยังมีหุ้นกู้อีกชุดหนึ่งที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนมกราคม 2564 จำนวนทั้งสิ้น 99.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ทริสเรตติ้งจะติดตามสถานการณ์ดังกล่าว และอาจจะมีการลดอันดับเครดิตของบริษัทลงต่อไปอีกหากบริษัทไม่สามารถแสดงให้เห็นว่าจะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนมาได้อย่างเพียงพอต่อการชำระหนี้ และ/หรือผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนแอลงยิ่งขึ้นจาก ผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท พีริเชียส ชิปปิง จำกัด (มหาชน) (PSL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PSL211A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงิน 3,590 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BB
แนวโน้มเครดิตพันธกิจ:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ 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