

บริษัท พีริเซียส ชิปปิง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 109/2560

31 สิงหาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:	แนวโน้ม	
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิสัย
26/08/59	BBB-	Negative
13/11/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

ศักดิ์ดา พงศ์เจริญง
sakda@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พีริเซียส ชิปปิง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB-” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BB+” อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงลักษณะที่มีความผันผวนสูงของอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกอง (Dry-bulk Shipping) ตลอดจนผลงานที่ยาวนานของบริษัทในธุรกิจขนส่งสินค้าแห้งเทกอง และความสามารถในการบริหารธุรกิจในช่วงที่อุตสาหกรรมอยู่ในภาวะตกต่ำอย่างรุนแรง ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” ด้วย ทั้งนี้ การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงภาวะตลาดขนส่งสินค้าแห้งเทกองที่ปรับตัวดีขึ้นอันเป็นผลมาจากสถานการณ์ทั้งในด้านอุปสงค์และอุปทานที่ดีขึ้น

บริษัทพีริเซียส ชิปปิง ก่อตั้งขึ้นในปี 2532 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2536 บริษัทเป็นเจ้าของและประกอบธุรกิจเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองแบบไม่ประจำเส้นทาง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทประกอบด้วยนางสาวนิชิตา ซาร์ และกลุ่ม ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้น 44.41% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และนายคาลิต มอยนูดดิน ฮาซิม ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วน 8.43%

ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2560 บริษัทมีเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองจำนวนทั้งสิ้น 36 ลำ ด้วยระวางบรรทุกรวมขนาด 1.59 ล้านเดทเวทตัน (Deadweight Tonnage -- DWT) ประกอบด้วยเรือขนาดเล็กแบบ Handysize 15 ลำ เรือขนส่งปูนซีเมนต์ 4 ลำ เรือขนาด Supramax 9 ลำ และเรือขนาด Ultramax 8 ลำ โดยอายุเฉลี่ยของกองเรืออยู่ที่ 5.28 ปี

ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทเกิดจากลักษณะของอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองที่มีความผันผวนสูง ในช่วงที่ผ่านมา อุตสาหกรรมได้เผชิญกับภาวะตกต่ำที่ยาวนานซึ่งกินเวลามากกว่า 5 ปี ดัชนีค่าระวางเรือ (Baltic Dry Index--BDI) ที่ใช้เป็นดัชนีอ้างอิงค่าระวางเรือ (Time Charter Rate -- TC) ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ค่าเฉลี่ย 673 จุดในปี 2559 อย่างไรก็ตาม ภาวะอุตสาหกรรมค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายปี 2559 จากผลของทั้งอุปสงค์ที่เติบโตขึ้นและความกดดันด้านอุปทานที่ลดลง โดยดัชนี BDI มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 975 จุดในช่วงครึ่งแรกของปี 2560

ทริสเรทติ้งคาดว่าอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองจะอยู่ในภาวะฟื้นตัวในระยะ 2-3 ปี ข้างหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากภาวะอุปทานส่วนเกินที่คลี่คลายความกดดันลง โดยส่วนหนึ่งเกิดจากอัตราการปลดระวางเรือเก่าในระดับสูงกับการส่งมอบเรือที่ส่งต่อไว้ไม่เป็นไปตามแผน ในภาวะที่อุตสาหกรรมเผชิญกับความยากลำบาก นอกจากนี้ ประเด็นเกี่ยวกับกฎเกณฑ์ทางด้านสิ่งแวดล้อมเรื่องการจัดการน้ำต้วงเรือและการจำกัดปริมาณค่ากำมะถันในน้ำมันเชื้อเพลิงที่จะมีผลบังคับใช้ในปี 2562-2563 ก็ส่งผลเร่งให้มีการปลดระวางเรือมากยิ่งขึ้นสำหรับเรือเก่าและเรือที่ไม่คุ้มค่าในเชิงธุรกิจ อีกทั้งยังมีผลทำให้เกิดการชะลอการสั่งต่อเรือใหม่เนื่องจากความไม่แน่นอนในเรื่องการออกแบบติดตั้งระบบเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดใหม่ต่าง ๆ

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ตามภาวะอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น ค่าระวางเรือเฉลี่ยของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น 37.4% จาก 6,476 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำเรือในปี 2559 มาอยู่ที่ 8,899 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำเรือในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือลดลง 5.5% จากระดับเฉลี่ยที่ 4,503 ดอลลาร์สหรัฐ

ต่อวันต่อลำเรือในปี 2559 มาอยู่ที่ 4,265 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำเรือในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 จากความสามารถในการบริหารต้นทุนของบริษัท และการที่บริษัทขายเรือเก่าออกไป ค่าระวางเรือที่ปรับตัวดีขึ้น และการบริหารต้นทุนที่ดีส่งผลให้อัตรารายได้จากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจาก 23.1% ในปี 2559 มาอยู่ที่ 42.2% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 และบริษัทมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 11.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในระยะ 2 ปีที่ผ่านมาจากการรับเรือที่ส่งต่อไว้ รวมถึงรายได้จากการดำเนินงานที่อ่อนแอลง และการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงที่ตลาดมีปัญหา ณ เดือนมิถุนายน 2560 บริษัทมีภาระหนี้รวม 523.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 57.98%

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าค่าระวางเรือเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ระหว่าง 8,500-9,500 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อวันต่อลำเรือในปี 2560-2562 ภายใต้สมมติฐานว่าอุตสาหกรรมจะอยู่ในภาวะฟื้นตัว ทริสเรตติ้งยังคงคาดว่าในช่วงดังกล่าวอัตรากำไรของบริษัทจะอยู่ในระดับสูงกว่า 38% ซึ่งเป็นผลจากการลดต้นทุนการดำเนินงานและประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นจากการมีกองเรือที่มีอายุน้อย และเรายังคาดว่าบริษัทจะไม่มีค่าใช้จ่ายฟลายทุนในระดับสูงในขณะนั้น โดยเฉพาะการซื้อเรือใหม่ นอกจากนี้ เนื่องจากอุตสาหกรรมยังอยู่ในช่วงเริ่มฟื้นตัว ทริสเรตติ้งจึงคาดหวังว่าบริษัทจะรักษาระดับสภาพคล่องให้เพียงพอเพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นในช่วงที่ภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย

ในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้า ทริสเรตติ้งมองว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับภาระหนี้ โดยบริษัทมีหนี้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีค่าใช้จ่ายฟลายทุนอีกประมาณ 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนแหล่งเงินทุนของบริษัทนั้นคาดว่าจะมาจากเงินทุนจากการดำเนินงานอย่างน้อยปีละ 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอีก 89 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ เดือนมิถุนายน 2560

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงภาวะอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองที่ปรับตัวดีขึ้นและความคาดหมายว่าบริษัทจะมีการบริหารจัดการด้านการเงินที่ดีต่อไป โดยเฉพาะการรักษาระดับสภาพคล่องให้เพียงพอเพื่อรองรับภาวะที่ตลาดไม่เอื้ออำนวย อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงในกรณีที่ภาวะอุตสาหกรรมไม่เอื้ออำนวยหรือฐานะการเงินของบริษัทอ่อนตัวลงทั้งจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงหรือภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากภาวะตลาดเอื้ออำนวย โดยบริษัทมีผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดอย่างต่อเนื่องในขณะที่บริษัทยังคงรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อเงินทุนจากการดำเนินงานให้อยู่ในระดับต่ำ

บริษัท พีรีเซียส ชิปปิง จำกัด (มหาชน) (PSL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
PSL211A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงิน 3,590 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	BB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ม.ค.-มิ.ย.	2559	2558	2557	2556	2555
	2560					
รายได้	61.6	104.6	123.4	141.0	125.1	112.7
ต้นทุนทางการเงิน	12.4	27.7	16.4	15.4	14.9	13.9
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(2.7)	(41.4)	(37.5)	(4.7)	(13.8)	(5.1)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	11.6	1.0	(6.3)	27.4	17.6	(6.0)
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	23.0	76.3	129.5	216.5	101.6	203.4
สินทรัพย์รวม	922.2	901.9	899.4	846.7	777.4	784.5
เงินกู้รวม	523.6	503.3	418.4	361.4	282.6	296.0
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย	379.4	381.2	456.8	463.7	476.4	472.9
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	42.24	23.10	18.27	34.98	29.89	34.04
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	(2.63) **	(1.55)	(2.48)	1.34	0.22	1.22
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.14	0.90	1.38	3.23	2.60	2.77
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	2.37 **	0.21	(1.50)	7.58	6.21	(2.03)
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	57.98	56.90	47.80	43.80	37.23	38.50

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับ
เครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิต
นี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ
ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริส
เรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว
ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความ
ถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่
ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด
เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>