

บริษัท พีริเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 190/2565

25 ตุลาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 13/12/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิโนจ
13/12/64	BBB-	Stable
29/12/63	BB+	Stable
19/08/63	BB+	Negative
24/04/63	BB+	Alert Negative
31/08/60	BBB-	Stable
26/08/59	BBB-	Negative
13/11/58	BBB	Stable

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท พีริเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “BBB” จาก “BBB-” พร้อมคงแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยการเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงภาระหนี้ของบริษัทที่ลดลงและผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอันเป็นผลจากภาวะตลาดขาขึ้นและค่าระวางเรือที่อยู่ในระดับสูง การเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรมจะยังคงอยู่ในสภาวะที่เอื้ออำนวยต่อไปในอีก 1-2 ปีข้างหน้าซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถลดภาระหนี้ได้มากขึ้นเพื่อเตรียมความพร้อมรองรับรอบการลงทุนในอนาคตหรือใช้รองรับในกรณีที่อุตสาหกรรมอยู่ในช่วงขาลงครั้งต่อไป

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นธรรมชาติของอุตสาหกรรมที่มีความผันผวนและมีวงจรขึ้นลง นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการด้านสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ ที่ชะลอการเติบโตของอุปทานในระยะใกล้นั้นก็ยังเป็นปัจจัยลดทอนอันดับเครดิตด้วยเช่นกันเนื่องจากบริษัทจะมีภาระค่าใช้จ่ายในการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคตเพื่อปรับเปลี่ยนกองเรือ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ภาวะอุปสงค์และอุปทานที่เอื้ออำนวย

ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าภาวะอุปทานของเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองจะยังคงอยู่ในระดับปานกลาง โดยมีอัตราการสั่งต่อเรือใหม่ในระดับต่ำ ซึ่งความไม่แน่นอนด้านการออกแบบและเทคโนโลยีในการต่อเรือใหม่เพื่อให้รองรับกับมาตรการที่เข้มงวดยิ่งขึ้นเพื่อลดการสร้างคาร์บอนจากเชื้อเพลิง (Decarbonization) นั้นส่งผลให้การสั่งต่อเรือใหม่อยู่ในระดับต่ำ อีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อภาวะอุปทานคือความจำกัดของตู้ต่อเรือที่ขณะนี้เต็มไปด้วยคำสั่งต่อเรือ Container และเรือขนส่งน้ำมันและก๊าซ นอกจากนี้ การบังคับใช้กฎหมายต่าง ๆ เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกซึ่งจะมีผลในเดือนมกราคม 2566 นี้ยังอาจส่งผลในการลดความเร็วในการเดินเรือลงและเร่งให้มีการปลดระวางเรือเก่าหรือเรือที่ไม่คุ้มค่าในการเดินเรือ

ในด้านของอุปสงค์นั้น ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครนน่าจะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงเส้นทางขนส่งสินค้าและอาจสร้างประโยชน์ให้แก่อุปสงค์สินค้าแห่งเทกองในหน่วยตัน-ไมล์ (Tonne-mile) ของสินค้าโภคภัณฑ์บางประเภท เช่น ถ่านหินและธัญพืชได้ในระยะสั้น ทว่าความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยทั่วโลกนั้นถือว่าเป็นปัจจัยคุกคามที่สำคัญสำหรับอุตสาหกรรมขนส่งสินค้าแห่งเทกอง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการชะลอตัวของเศรษฐกิจและวิกฤติอสังหาริมทรัพย์ในประเทศจีนซึ่งอาจกระทบต่อการเติบโตของอุปสงค์เรือขนส่งสินค้าแห่งเทกอง ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าการเติบโตของอุปสงค์ต้องพึ่งพามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ดำเนินการโดยรัฐบาลประเทศต่าง ๆ ที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศจีน

ทริสเรทติ้งยังคงมีมุมมองว่าอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองนั้นมีความเสี่ยงที่สูงและเป็นปัจจัยที่จำกัดการประเมินสถานะความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทแม้ว่าภาวะอุปสงค์และอุปทานจะมีพัฒนาการที่เอื้ออำนวยในระยะสั้นก็ตาม การที่อุตสาหกรรมประกอบไปด้วยผู้ประกอบการรายย่อยจำนวนมากนั้นทำให้เกิดภาวะอุปสงค์และอุปทานที่ไม่สมดุลบ่อยครั้งรวมถึงการเกิดภาวะอุปทาน

ส่วนเกินในอดีต และด้วยธรรมชาติของธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนขนาดใหญ่ และไม่สามารถให้บริการที่แตกต่างอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่นได้ก็มักทำให้เกิดการแข่งขันที่รุนแรงในด้านของราคาซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้ประกอบการ

ปี 2565 เป็นอีกปีหนึ่งที่ตีมาก

จากมุมมองของทริสเรตติ้งที่มีต่ออุปสงค์และอุปทานในอุตสาหกรรมรวมทั้งการคาดการณ์ว่าภาวะชะงักงันอันเป็นผลจากสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ค่อย ๆ คลี่คลายลงซึ่งจะผ่อนคลายข้อจำกัดและความไม่มีประสิทธิภาพด้านอุปทานลงนั้น ทริสเรตติ้งจึงคาดการณ์ว่าค่าระวางเรือจะลดลงสู่ภาวะปกติมากยิ่งขึ้นแต่จะยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจในอนาคตหลังจากนี้ ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าค่าระวางเรือ (Time Charter Rate -- TC) โดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 20,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2565 และจะอยู่ในระดับปกติที่ระหว่าง 12,000-14,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในระหว่างปี 2566-2567 โดยทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่องด้วยการมีค่าใช้จ่ายในการเดินเรืออยู่ในระดับเฉลี่ยที่ประมาณ 4,800-5,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในช่วงปี 2565-2567

ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีรายได้ประมาณ 270 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 และ 170-200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 โดยจะมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่จำนวน 180 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 และ 80-110 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 รวมทั้งจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 170 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 และ 70-100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567

สถานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าหวังให้บริษัทใช้เงินที่ได้รับเพิ่มขึ้นในช่วงตลาดขาขึ้นนี้อย่างระมัดระวังโดยพยายามรักษาสมดุลระหว่างการลดภาระหนี้และการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะทยอยลดภาระหนี้ลงจนมีสถานะปลอดหนี้ในที่สุดได้อีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยนอกเหนือจากการซื้อเรือใหม่ 2 ลำที่มูลค่ารวม 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเร็ว ๆ นี้แล้ว ทริสเรตติ้งก็คาดว่าบริษัทจะไม่มีการลงทุนใหญ่ ๆ ในช่วงเวลาประมาณการ ทริสเรตติ้งประเมินให้สถานะสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้านับจากเดือนมิถุนายน 2565 ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระรวมประมาณ 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อีกทั้งยังมีแผนการลงทุนรวมที่ประมาณ 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และจ่ายเงินปันผลอีกประมาณ 110 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนแหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทนั้นมาจากเงินสดในมือจำนวนประมาณ 57 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 130 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 165 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และเนื่องจากหนี้สินทั้งหมดเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน ทริสเรตติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันในการเรียกร้องสิทธิ์เหนือทรัพย์สินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ตามข้อกำหนดทางการเงินที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.53 เท่า ซึ่งทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- ค่าระวางเรือโดยเฉลี่ยของบริษัทจะอยู่ประมาณ 20,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในปี 2565 และจะอยู่ที่ระหว่าง 12,000-14,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในระหว่างปี 2566-2567
- ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือจะอยู่ในระดับเฉลี่ยที่ประมาณ 4,800-5,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อวันต่อลำในช่วงปี 2565-2567
- EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 180 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 และ 80-110 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567
- ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 52 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2565 และรวมประมาณ 1-2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในระหว่างปี 2566-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าภาวะอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกองจะยังคงเอื้ออำนวยและบริษัทจะยังมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการเพิ่มอันดับเครดิตนั้นมีความจำกัดในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิต/แนวโน้มอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ และ/หรือสถานะสภาพคล่องของบริษัทถดถอยลงอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	144	266	119	134	152
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	91	153	6	14	40
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	106	184	36	45	70
เงินทุนจากการดำเนินงาน	101	171	17	22	44
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	5	13	19	23	26
เงินลงทุน	34	8	9	14	9
สินทรัพย์รวม	710	704	712	831	858
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	165	174	303	355	377
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	464	430	337	383	391
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	73.53	69.17	30.49	33.29	45.98
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	29.45	22.58	0.81	1.81	4.78
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	20.40	14.14	1.91	1.97	2.74
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.72	0.95	8.35	7.93	5.38
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	131.31	97.98	5.66	6.21	11.79
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	26.24	28.85	47.34	48.06	49.09

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท 프리เชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL)

อันดับเครดิตองค์กร:

BBB

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่ลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ 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