บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 75/2567
28 สิงหาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 19/10/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพินิจ
25/10/65	BBB	Stable
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

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

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกัน (Guaranteed Bonds) ในวงเงินไม่เกิน 1,440 ล้านบาทของ บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยหุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการค้ำประกันเต็มจำนวนโดย Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) ซึ่งเป็นทรัสต์เพื่อการลงทุน (Trust Fund) ของธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank -- ADB) ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ในการขยายธุรกิจ และ/หรือลงทุนและซ่อมบำรุงสินทรัพย์ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงาน ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ด้วย

อันดับเครดิตหุ้นกู้มีการค้ำประกันของบริษัทสะท้อนถึงอันดับเครดิตของ CGIF โดย CGIF ได้รับการจัดอันดับเครดิตโดยทริสเรทติ้งที่ระดับ “AAA” ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการค้ำประกัน CGIF จะให้การค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่สามารถเพิกถอนได้โดยครอบคลุมมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้ดังกล่าวเต็ม 100% ในการนี้ ภาระผูกพันของผู้ค้ำประกันภายใต้สัญญาการค้ำประกันนี้จะมีลำดับของสิทธิเรียกร้องเท่าเทียมกับหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ทั้งในปัจจุบันและในอนาคตของผู้ค้ำประกันเป็นอย่างต่ำ อย่างไรก็ดี การค้ำประกันดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับเงื่อนไขดังต่อไปนี้ด้วย

- CGIF จะพ้นจากภาระผูกพันที่จะต้องชำระหนี้ในกรณีที่ 1) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่ได้ส่งแบบทวงหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนดหลังจากมีเหตุผิดนัดชำระหนี้เกิดขึ้น หรือ 2) ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ใช้ดุลยพินิจตัดสินใจเรียกชำระคืนเงินก่อนกำหนด นอกเหนือจากที่ได้ระบุไว้ตามเหตุไม่ชำระภาระหนี้
- ผู้ถือหุ้นกู้อาจไม่ได้รับการจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินต้นในสกุลเงินบาทหาก CGIF พิจารณาแล้วเห็นว่าการชำระเป็นสกุลเงินบาทนั้นพ้นวิสัย หรือไม่สามารถปฏิบัติได้ หรือไม่สามารถกระทำได้อย่างสมเหตุสมผลในเชิงพาณิชย์ และเป็นไปตามนโยบายของ CGIF ในการจัดหาสกุลเงินบาท โดยในกรณีดังกล่าว CGIF อาจเลือกชำระเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเงินสกุลอื่น ๆ ในมูลค่าเทียบเท่าแทน

ทั้งนี้ โปรดศึกษาสัญญาค้ำประกันในเรื่องเงื่อนไขและข้อตกลงทั้งหมดของการค้ำประกัน

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทยังคงสะท้อนถึงความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงซึ่งเป็นธรรมชาติของอุตสาหกรรมที่มีความผันผวนและมีวงจรขึ้นลง ทั้งนี้ หนี้สินทางการเงินของบริษัทอาจเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้อันเนื่องมาจากโครงการปรับปรุงกองเรือที่บริษัทเพิ่งประกาศไป ปัจจุบันทริสเรทติ้งคาดว่าพัฒนาการด้านอุปทานที่เอื้ออำนวยซึ่งเป็นผลมาจากการสั่งต่อเรือใหม่ที่จำกัดและกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดจะยังคงเป็นปัจจัยที่สนับสนุนอัตราค่าระวางเรือบรรทุกสินค้าแห้งเทกองและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคตอันใกล้ อย่างไรก็ตาม หากมีการสั่งต่อเรือใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในอุตสาหกรรมก็อาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่อมุมมองของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับอัตราค่าระวางในอนาคตและส่งผลต่อการที่ทริสเรทติ้งจะประเมินสถานะทางการเงินของบริษัทอีกด้วย

เครดิตวาระ *เป็นขั้นตอนหนึ่งในกระบวนการทบทวนอันดับเครดิตขององค์กรหรือตราสารหนี้ที่ทริสเรทติ้งได้ประกาศผลไปแล้ว ซึ่งโดยปกติการทบทวนดังกล่าวจะกระทำตลอดอายุของสัญญาหรือตราสาร และสรุปผลเมื่อครบรอบปี ในระหว่างนั้นหากหน่วยงานดังกล่าวออกตราสารหนี้ใหม่ หรือเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินของหน่วยงานนั้นๆ และมีข้อมูลผลกระทบเพียงพอที่จะปรับอันดับเครดิต หรือเมื่อมีเหตุให้ต้องยกเลิกอันดับเครดิตเดิม ทริสเรทติ้งจะประกาศ "เครดิตวาระ" แก่สาธารณะ โดยผลอันดับเครดิตอาจ "เพิ่มขึ้น" (Upgraded) "ลดลง" (Downgraded) "คงเดิม" (Affirmed) หรือ "ยกเลิก" (Cancelled)*

สำหรับในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 นั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทดีกว่าที่ทริสเรทติ้งประมาณการทางการเงินเอาไว้อันเนื่องมาจากค่าระวางเรือที่สูงกว่าคาด โดยบริษัทรายงานรายได้จากการดำเนินงานที่จำนวน 85 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ EBITDA ที่จำนวน 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ในขณะที่หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 125 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ระดับ 1.6 เท่า (ปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน)

ในอนาคต จากการดำเนินโครงการปรับปรุงกองเรือ บริษัทจะต้องใช้เงินลงทุนรวมจำนวนประมาณ 225 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ซึ่งการลงทุนนี้ทำให้ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นสูงเกินกว่า 3 เท่าในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินจะลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อการใช้จ่ายเงินทุนเสร็จสิ้นและไม่เกิดสภาวะการดำเนินงานที่ไม่เอื้ออำนวยในอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองที่อาจส่งผลกระทบในเชิงลบต่อการทำกำไรของบริษัท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าสภาวะของอุตสาหกรรมเรือขนส่งสินค้าแห้งเทกองจะยังคงเอื้ออำนวยซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่องต่อไป

ในขณะที่อันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของหุ้นกู้ที่มีการค้ำประกันของบริษัทนั้นสะท้อนถึงคุณภาพเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF แต่เพียงประการเดียว

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการเพิ่มอันดับเครดิตนั้นมีจำกัดในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิต/แนวโน้มอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือหากสภาวะอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ไม่เอื้ออำนวยในช่วงที่บริษัทมีหนี้สินทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น

ส่วนอันดับเครดิตหุ้นกู้ที่มีการค้ำประกันของบริษัทนั้นก็อาจเปลี่ยนแปลงไปหากอันดับเครดิตของผู้ค้ำประกันคือ CGIF มีการเปลี่ยนแปลง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้มีการค้ำประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,440 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปี	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริส เรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผย แพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria