

บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด

ครั้งที่ 40/2561

1 มิถุนายน 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/เครดิตพินิจ
30/03/60	A-	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

นฤมล ชามุขนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ชุดปัจจุบันของ บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด ที่ระดับ "A-" ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A-" ด้วย โดยบริษัทจะนำเงิน ที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้และสำรองสำหรับการลงทุน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำในธุรกิจสายการบินราคาประหยัดในประเทศไทยของบริษัท ตลอดจนประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน การประสานประโยชน์กับ AirAsia Berhad และบริษัทใน เครือ (กลุ่มแอร์เอเชีย) และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในประเทศไทย อย่างไรก็ดีตาม จุดเด่นดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากลักษณะของธุรกิจที่มีการแข่งขันรุนแรง รวมถึงภาระหนี้ของบริษัทที่อยู่ในระดับค่อนข้างสูง ความอ่อนไหวต่อความผันผวนของราคาน้ำมัน เชื้อเพลิง ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และความเสี่ยงจากเหตุการณ์ที่ไม่อาจคาดเดาได้ ต่าง ๆ

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2561 รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ 11,254 ล้านบาทอันเป็นผลจากจำนวนผู้โดยสารที่เติบโตอย่างมาก อัตราการทำกำไรของบริษัทก็ปรับตัวดีขึ้นด้วยเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 29.6% เมื่อเทียบกับระดับ 25.7% ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับลดลงแต่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนลดลงจาก 78% ในปี 2560 เป็น 75% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2561 ในช่วงปี 2561-2563 บริษัทมีแผนจะรับเครื่องบินใหม่เพิ่มอีก 17 ลำโดยใช้วิธีการเช่าดำเนินงานและเช่าทางการเงิน ดังนั้น ภาระหนี้ของบริษัทจึงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มจำนวนเครื่องบินของบริษัทก็จะช่วยเพิ่มผลการดำเนินงานและช่วยเพิ่มฐานทุนให้แก่บริษัทด้วยเช่นกัน

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" อยู่บนพื้นฐานการคาดการณ์ว่าบริษัทจะยังคงรักษา สถานะผู้นำในธุรกิจสายการบินราคาประหยัดในประเทศไทยได้ต่อไป ทั้งนี้ คาดว่าความสามารถในการบริหารต้นทุนและความคล่องตัวในการดำเนินงานจะช่วยให้บริษัทสามารถรับมือกับความผันผวนของฤดูกาลและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่จะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการบินโดยรวมได้

ภายใต้สมมุติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 15% ต่อปีและอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 20% แม้ว่าจะมีแผนการลงทุนจำนวนมาก แต่ก็คาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงสู่ระดับ 71% ในปี 2563 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายน่าจะอยู่สูงกว่า 3.5 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังไม่มีในระยะใกล้เมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินของ บริษัทในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ในระดับต่ำกว่า 3 เท่าและอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ในระหว่าง 60%-65% อย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงได้หากผลการประกอบการทางการเงินของบริษัทอ่อนตัวลงอย่างมาก หรือภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงกว่าระดับปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการขาย	11,254	35,932	32,401	29,507	25,356
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	171	653	521	457	313
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	1,757	2,366	3,488	2,196	209
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,309	3,772	4,405	4,352	1,197
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	2,855	6,599	3,483	3,083	5,742
สินทรัพย์รวม	39,632	38,902	32,739	29,008	25,689
เงินกู้รวม	18,672	19,461	15,455	14,037	12,077
เงินกู้รวม (ปรับปรุงการเช่าดำเนินงาน)	37,425	37,611	37,988	35,765	32,825
ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,457	10,622	9,289	7,257	6,201
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	29.6	22.7	27.9	24.0	16.9
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	12.4*	10.5	13.4	12.0	7.1
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	7.6	3.5	3.6	3.0	2.1
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	20.0*	17.1	17.5	17.4	8.1
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	75.0	78.0	80.4	83.1	84.1

หมายเหตุ: อัตราส่วนทุกรายการมีการปรับปรุงการเช่าดำเนินงานแล้ว

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด (TAA)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TAA205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A-
TAA225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 10 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทเหล่านั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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