

# บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 55/2561

26 กรกฎาคม 2561

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
12/01/59	A	Stable
27/12/56	A+	Negative
17/12/53	A+	Stable
23/01/52	A	Stable
25/07/51	A+	Stable
12/07/47	AA-	Stable
11/09/46	AA-	-

### ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ  
pramuansap@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์  
chanaporn@trisrating.com

ภารัต มัทธโน  
parat@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์  
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วยเช่นกัน โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้คืนหนี้ที่จะครบกำหนดชำระและใช้เป็นเงินสำรองเพื่อการลงทุน

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำของบริษัทในธุรกิจการบินระหว่างประเทศในเส้นทาง การบินของประเทศไทยและประโยชน์จากการเป็นสมาชิก Star Alliance ซึ่งเป็นเครือข่ายพันธมิตร สายการบินที่ใหญ่ที่สุด โดยอันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทซึ่ง สะท้อนถึงการสนับสนุนจากภาครัฐในฐานะที่บริษัทเป็นรัฐวิสาหกิจและสายการบินแห่งชาติ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่ารัฐบาลจะให้การสนับสนุนที่เข้มแข็งและทันการณ์โดยเฉพาะในกรณีที่บริษัทเผชิญ กับปัญหาทางการเงิน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีภาระหนี้และต้นทุน ในการดำเนินงานที่สูง อีกทั้งยังมีความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่ไม่สามารถ คาดการณ์ได้และความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงด้วย

ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในช่วงไตรมาสแรกของปี 2561 โดยบริษัทมีรายได้ 52,908 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.3% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 22.9% จาก 20.5% เนื่องจากต้นทุนที่ไม่ใช่เชื้อเพลิง เพิ่มขึ้น 4.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังคงอ่อนแอ ณ เดือนมีนาคม 2561 อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้าง เงินทุนของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 87% ทั้งนี้ บริษัทมีแผนในการจัดหาเครื่องบินใหม่เพื่อ ทดแทนเครื่องบินเก่าซึ่งต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ดังนั้นคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้าง เงินทุนของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปัจจุบันต่อไปในระหว่างปี 2561-2563

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายว่าผลการดำเนินงานของ บริษัทการบินไทยจะปรับตัวดีขึ้นตามแผนและคาดว่ารัฐบาลจะยังคงให้การสนับสนุนทางการเงิน อย่างทันการณ์

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทการบินไทยจะยังไม่มีการปรับเพิ่มขึ้นในระยะ สั้น อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลการ ดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรืออัตราส่วนเงินกู้รวมต่อกำไรจากการ ดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอยู่ต่ำกว่า 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง

อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากอัตราการทำกำไรอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากทริสเรทติ้ง เชื่อว่าระดับการสนับสนุนจากรัฐบาลจะลดลง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2560	2559	2558	2557
รายได้จากการขาย	52,908	189,857	178,312	182,727	188,368
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	1,194	4,717	5,339	5,898	6,073
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	4,606	3,094	2,958	(4,499)	(21,919)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,326	20,623	20,365	15,631	2,948
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	4,419	9,990	6,910	16,619	15,717
สินทรัพย์รวม	286,169	280,775	283,124	302,471	307,267
เงินกู้รวม	161,489	159,367	167,383	192,403	191,852
เงินกู้รวม (รวมสัญญาเช่าดำเนินงาน)	231,801	230,107	221,348	232,029	228,207
ส่วนของผู้ถือหุ้น	34,756	32,013	33,588	32,926	41,296
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	22.9	17.6	18.3	11.7	3.3
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	5.7 **	5.1	4.8	2.1	(5.0)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.0	3.2	3.1	2.5	0.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	12.0 **	11.2	11.0	8.0	2.1
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	87.0	87.8	86.8	87.6	84.7

หมายเหตุ อัตราส่วนทุกประเภทมีการปรับปรุงสัญญาเช่าดำเนินงานแล้ว

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง



บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง เผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)