

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด

ครั้งที่ 106/2562

4 กรกฎาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 05/07/61

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดดิฟฟินิจ
17/07/58	AAA	Stable
28/06/56	AA+	Stable
24/07/52	AA	Stable
23/05/51	AA	Positive
12/07/47	AA	Stable
25/07/43	AA	-
26/02/41	A+	-
18/09/40	AA-	-
03/07/40	AA	Alert Negative
02/02/38	AA	-

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ที่ระดับ "AAA" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นผู้ให้บริการการเดินอากาศหลักในประเทศไทย ตลอดจนการมีสถิติด้านความปลอดภัยที่ดี สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะเครดิตของบริษัทมีปัจจัยเสริมจากบทบาทของบริษัทที่มีลักษณะพิเศษและมีความสำคัญต่อรัฐบาลไทย รวมถึงความเป็นไปได้ที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากรัฐบาลในกรณีที่บริษัทเผชิญกับสถานการณ์วิกฤตด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีบทบาทเชิงกลยุทธ์ในอุตสาหกรรมการบินของไทย

บริษัทมีบทบาทที่สำคัญในอุตสาหกรรมการบินของไทยในฐานะผู้ที่ได้รับมอบหมายจากรัฐบาลให้เป็นผู้ให้บริการควบคุมจราจรทางอากาศหลักในประเทศไทย รัฐบาลไทยในฐานะรัฐภาคีขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (International Civil Aviation Organization -- ICAO) ได้มอบหมายให้บริษัทดำเนินการให้เป็นไปตามมาตรฐานและระเบียบปฏิบัติของ ICAO เพื่อให้การขนส่งทางอากาศในบริเวณเขตแกลงข่าวการบินกรุงเทพฯ (Bangkok Flight Information Region -- BKK FIR) มีความปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ

บริษัทวิทยุการบินแห่งประเทศไทยเป็นรัฐวิสาหกิจที่มีรัฐบาลไทยถือหุ้นในสัดส่วน 91.0% การดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของรัฐบาลผ่านสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) สังกัดกระทรวงคมนาคม คณะกรรมการของบริษัทจำนวน 9 คนจากทั้งสิ้น 11 คนได้รับการแต่งตั้งโดยรัฐบาล ส่วนอีก 2 คนเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นที่เป็นบริษัทสายการบินสมาชิก ในขณะที่แผนวิสาหกิจต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคม และงบประมาณการลงทุนของบริษัทต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แล้วจึงนำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อการอนุมัติต่อไป ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าในกรณีที่มิสถานการณ์วิกฤต รัฐบาลจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างเต็มที่และทันเวลา

มีผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยที่ดี

บริษัทมีสถิติด้านความปลอดภัยอยู่ในระดับที่ดี โดยสถิติของอุบัติเหตุการจราจรทางอากาศของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาอยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของผู้ให้บริการควบคุมจราจรทางอากาศทั่วโลก เนื่องจากปริมาณจราจรทางอากาศที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา บริษัทจึงได้ลงทุนในระบบควบคุมจราจรทางอากาศระบบใหม่เพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยให้ดียิ่งขึ้นและเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการ โดยระบบควบคุมจราจรทางอากาศระบบใหม่จะเริ่มใช้อย่างเต็มรูปแบบในเดือนกันยายน 2562

ผลการดำเนินงานทางการเงินมีความแข็งแกร่ง

บริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทมีค่าบริการเรียกเก็บเงินจากบริษัทสายการบินสมาชิกจำนวน 2,358 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2561 และจำนวน 1,545 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานทางการเงินที่ดีมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของการเดินทางทางอากาศ โดยในปีงบประมาณ 2561 และในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 ปริมาณเที่ยวบิน ณ ท่าอากาศยานของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) ทั้ง 6 แห่งเพิ่มขึ้น 6.3% และ 5.3% ตามลำดับ ซึ่งอัตราเติบโตดังกล่าวส่งผลให้รายได้บริษัทเพิ่มขึ้น 7.0% ในปีงบประมาณ 2561 และ 2.4% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2562 ทริสเรตติ้งเชื่อว่าความต้องการการเดินทางทางอากาศจะยังคงอยู่ในระดับสูงจากอานิสงส์ของ

อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มเติบโตดี ในครั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 5% ต่อปีในช่วงปีงบประมาณ 2562 ถึงปีงบประมาณ 2564

ภาระหนี้ลดลง

เงินกู้รวมของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ เดือนมีนาคม 2562 บริษัทมีเงินกู้รวมจำนวน 508 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 571 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2561 จากการที่บริษัทมีทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องจำนวนมากจึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับ 0% มาตั้งแต่ปีงบประมาณ 2560 เป็นต้นมา ในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทมีแผนการลงทุนจำนวน 5,030 ล้านบาทโดยจะใช้กระแสเงินสดภายในของบริษัทสำหรับการลงทุนดังกล่าว ตามแผนการลงทุนดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับ 0% ในปีงบประมาณ 2564

สภาพคล่องมีความแข็งแกร่ง

บริษัทมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2562 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 6,451 ล้านบาท อีกทั้งยังมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 880 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในปีงบประมาณ 2562 จำนวนประมาณ 2,300 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวเพียงพอสำหรับรองรับภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 127 ล้านบาท และสำหรับใช้เป็นเงินลงทุนอีกจำนวน 1,250 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2562

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ในช่วงปีงบประมาณ 2562-2564 ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทดังต่อไปนี้

- รายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 5.0% ต่อปี
- ค่าบริการเรียกเก็บเงินจากบริษัทสายการบินสมาชิกจะลดลงในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 12.0% ต่อปี
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 5,030 ล้านบาทในช่วงประมาณการ
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะยังคงอยู่ที่ระดับ 0% ในปีงบประมาณ 2564

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นผู้ให้บริการเดินอากาศรายหลักของประเทศไทยในอนาคตต่อไปและคาดว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะสภาพคล่องให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งต่อไปได้อีกด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แม้จะเป็นกรณีที่เกิดขึ้นได้ยาก แต่อันดับเครดิตของบริษัทก็อาจได้รับการปรับลดลงได้หากความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับรัฐบาลลดความสำคัญลงจนถึงระดับที่ทำให้ทริสเรทติ้งเห็นว่าความเป็นไปได้ในการที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากรัฐบาลนั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค.-มี.ค. 2562	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,662	12,975	12,122	11,580	10,540
กำไรจากการดำเนินงาน	1,889	3,344	2,838	3,179	2,476
ค่าบริการรอเรียกเก็บเงิน (ขาด) จากสายการบินสมาชิก	1,545	2,358	2,000	2,363	1,909
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,110	3,485	2,910	3,237	2,709
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,105	3,472	2,871	3,171	2,622
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	5	14	38	66	88
เงินลงทุน	522	1,061	1,529	1,781	2,056
สินทรัพย์รวม	16,315	15,878	14,429	13,386	12,090
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	804	891
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,025	1,000	965	920	889
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	454.33	254.19	75.72	48.80	30.88
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.25	0.33
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	n.m.	n.m.	394.47	294.22
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	0.00	46.62	50.05

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. = Not meaningful (เป็นตัวเลขที่ไม่มีมีความหมาย)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Rating Methodology for Government-Related Entities, 6 มิถุนายน 2560
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 31 ตุลาคม 2550

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด (AEROTHAI)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้ เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ 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