

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด

ครั้งที่ 116/2563

31 กรกฎาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 04/07/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิโนจ
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 บินพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ที่ระดับ “AAA” แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการประเมินของทริสเรตติ้งต่อสถานะของบริษัทที่เป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ โดยเป็นองค์กรที่มีความสัมพันธ์กับภาครัฐระดับสูงสุดและมีความเป็นไปได้อย่างมากที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากภาครัฐได้อย่างพอเพียงและทันการณ์หากบริษัทประสบปัญหาวิกฤตทางการเงิน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นหน่วยงานที่มีความสัมพันธ์กับภาครัฐระดับสูงสุด

บริษัทวิทยุการบินแห่งประเทศไทยเป็นรัฐวิสาหกิจที่มีรัฐบาลไทยถือหุ้นในสัดส่วน 91.0% โดยบริษัทเป็นเสมือนผู้ดำเนินการแทนรัฐบาลในการรักษาความมั่นคงและปลอดภัยในห้วงอากาศในเขตประเทศไทย การดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของรัฐบาลผ่านสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) สังกัดกระทรวงคมนาคม คณะกรรมการของบริษัทจำนวน 9 คนจากทั้งสิ้น 11 คนได้รับการแต่งตั้งโดยรัฐบาล ส่วนอีก 2 คนเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นที่เป็นบริษัทสายการบินสมาชิก ในขณะที่แผนวิสาหกิจต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคม และงบประมาณการลงทุนของบริษัทต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แล้วจึงนำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อการอนุมัติต่อไป นอกจากนี้ บริษัทจะต้องส่งแผนในการกู้หรือชำระคืนเงินกู้ยืมให้กับสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะสังกัดกระทรวงการคลัง ทั้งนี้ทริสเรตติ้งเชื่อว่าในกรณีที่มีสถานการณ์วิกฤต รัฐบาลจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างเต็มที่และทันเวลา

มีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดต่อภาครัฐ

บริษัทมีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดใอุตสาหกรรมการบินของประเทศไทยในฐานะผู้ที่ได้รับมอบหมายจากรัฐบาลให้เป็นผู้ให้บริการการเดินอากาศรายหลักของประเทศไทย รัฐบาลไทยในฐานะรัฐภาคีขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (International Civil Aviation Organization -- ICAO) ได้มอบหมายให้บริษัทดำเนินการให้เป็นไปตามมาตรฐานและระเบียบปฏิบัติของ ICAO เพื่อให้การขนส่งทางอากาศในบริเวณเขตแกลงชาวการบินกรุงเทพฯ (Bangkok Flight Information Region -- BKK FIR) มีความปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ เนื่องจากการให้บริการควบคุมจราจรทางอากาศเป็นสิ่งสำคัญต่อความมั่นคงและความปลอดภัยจึงมีความเป็นไปได้ไม่น้อยที่ภาครัฐจะอนุญาตให้เอกชนเป็นผู้ดำเนินการ โดยบริษัทเป็นส่วนสำคัญของแผนงานของภาครัฐที่จะยกระดับขีดความสามารถของประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางหลักของการบินของเอเชียอีกแห่งหนึ่ง

มีผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยที่ดี

บริษัทมีสถิติด้านความปลอดภัยอยู่ในระดับที่ดี โดยสถิติของอุบัติเหตุการจราจรทางอากาศของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาอยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของผู้ให้บริการควบคุมจราจรทางอากาศทั่วโลก เนื่องจากปริมาณจราจรทางอากาศที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา บริษัทจึงได้ลงทุนในระบบบริหารจราจรทางอากาศระบบใหม่เพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยให้ดียิ่งขึ้นและเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการ โดยระบบบริหารจราจรทางอากาศระบบใหม่เริ่มใช้อย่างเต็มรูปแบบในเดือนกุมภาพันธ์ 2563

ผลกระทบจากแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจะปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปีงบประมาณ 2563 (ตุลาคม 2562-กันยายน 2563) และ ปีงบประมาณ 2564 ก่อนจะค่อย ๆ ฟื้นตัวใน

ปีงบประมาณ 2565 โดยอุตสาหกรรมการบินในประเทศไทยได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 มาตรการการควบคุมการเดินทางและการปิดพื้นที่ส่งผลให้รายได้ของบริษัทลดลงอย่างมากตั้งแต่ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปีงบประมาณ 2563 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าปริมาณการจราจรทางอากาศจะค่อย ๆ ปรับเพิ่มขึ้นหลังจากที่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสภายในประเทศได้และรัฐบาลได้ยกเลิกมาตรการปิดพื้นที่ รวมถึงการเดินทางทางอากาศในประเทศได้กลับมาเปิดให้บริการอีกครั้งและการที่ภาครัฐได้ออกมาตรการเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม การกลับสู่สภาพเดิมของการเดินทางทางอากาศระหว่างประเทศยังคงไม่แน่นอนเนื่องจากจำนวนผู้ติดโรคโควิด 19 ทั่วโลกยังคงเพิ่มขึ้น ซึ่งหมายถึงมาตรการการควบคุมการเดินทางจะยังคงมีอยู่ต่อไปจนกว่าจะมีการใช้วัคซีนป้องกันได้อย่างแพร่หลาย นอกจากนี้ ภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลกจะยังคงขัดขวางความต้องการการเดินทางท่องเที่ยวแม้ว่าจะสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสได้เป็นส่วนใหญ่แล้ว เพื่อลดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 บริษัทได้เริ่มลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ไม่จำเป็นและเลื่อนงบลงทุนส่วนใหญ่ออกไป อย่างไรก็ตาม โครงสร้างค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายประจำ

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทสำหรับปีงบประมาณ 2563 และปีงบประมาณ 2564 จะลดลงประมาณ 50% เมื่อเทียบกับปีงบประมาณ 2562 และจะปรับฟื้นตัวในปีงบประมาณ 2565 ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีงบประมาณ 2562 ประมาณ 5% ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าบริการรอเรียกเก็บขาดจากสายการบินสมาชิกระหว่าง 4-5 พันล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2563-2564 และจำนวน 500 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 เนื่องจากบริษัทดำเนินการภายใต้หลักการชดเชยต้นทุนที่เกิดขึ้น โดยค่าบริการของบริษัทจะกำหนดให้ชดเชยค่าใช้จ่ายทั้งหมด ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถปรับค่าบริการเพื่อชดเชยค่าบริการรอเรียกเก็บขาดจากสายการบินสมาชิกสะสมเมื่ออุตสาหกรรมการบินกลับมาเป็นปกติ

ภาระหนี้เพิ่มขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 6 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 แม้ว่าบริษัทจะมีทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องจำนวนมากในปีงบประมาณ 2563 แต่บริษัทก็มีแผนจะจัดหาเงินกู้จากธนาคารเพื่อใช้สำหรับการค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะสูงกว่ารายได้เป็นจำนวนมากในช่วง 2 ปีข้างหน้าและใช้สำหรับการลงทุน บริษัทมีแผนจะลงทุนจำนวน 3.9 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า จากแผนดังกล่าว ทริสเรทติ้งประเมินว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 85% ในปีงบประมาณ 2565

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนมีนาคม 2563 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 7.4 พันล้านบาท อีกทั้งยังมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 780 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวเพียงพอสำหรับแผนในการใช้เงินทุนในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 127 ล้านบาทและเงินลงทุนอีกจำนวน 1.2 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2563 โดยในปีงบประมาณ 2563 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดออกจากการดำเนินงานประมาณ 3.0 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ในช่วงปีงบประมาณ 2563-2565 ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทดังต่อไปนี้

- รายได้ของบริษัทสำหรับปีงบประมาณ 2563-2564 จะลดลงประมาณ 50% เมื่อเทียบกับปีงบประมาณ 2562 และจะปรับฟื้นตัวในปีงบประมาณ 2565 ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีงบประมาณ 2562 ประมาณ 5%
- บริษัทจะมีค่าบริการรอเรียกเก็บขาดจากสายการบินสมาชิกระหว่าง 4-5 พันล้านบาท ในช่วงปีงบประมาณ 2563-2564 และ 500 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2565
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 3.9 พันล้านบาทในช่วงประมาณการ
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 85% ในปีงบประมาณ 2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ โดยมีความสัมพันธ์กับภาครัฐระดับสูงสุดและมีบทบาทที่สำคัญต่อภาครัฐจากการเป็นผู้ให้บริการการเดินทางอากาศรายหลักของประเทศไทย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงได้หากระดับความสัมพันธ์หรือบทบาทของบริษัทกับภาครัฐเปลี่ยนแปลงไปจนถึงระดับที่ทำให้ทริสเรทติ้งมีความกังวลต่อการที่ภาครัฐจะให้การสนับสนุนที่พอเพียงและทันการณ์หากบริษัทประสบปัญหาวิกฤตทางการเงิน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,073	13,042	12,975	12,122	11,580
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี	322	857	2,372	2,039	2,429
ค่าบริการรอเรียกเก็บเงิน (ขาด) จากสายการบินสมาชิก	318	848	2,358	2,000	2,363
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	924	2,054	3,485	2,910	3,237
เงินทุนจากการดำเนินงาน	920	2,045	3,472	2,871	3,171
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	4	9	14	38	66
เงินลงทุน	270	1,187	1,061	1,529	1,781
สินทรัพย์รวม	16,617	17,344	15,878	14,429	13,386
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	0	0	0	804
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,052	1,043	1,000	965	920
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	244.71	229.57	254.19	75.72	48.80
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	394.47
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	46.62

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. = Not meaningful (เป็นตัวเลขที่ไม่มีความหมาย)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้ เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น 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