

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด

ครั้งที่ 92/2561
5 กรกฎาคม 2561

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิต
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
 chanaporn@trisrating.com
 วจี พิทักษ์โพลชัยกิจ
 wajee@trisrating.com
 นฤมล ชายุชนะวิวัฒน์
 narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ที่ระดับ “AAA” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของบริษัทในการเป็นผู้ให้บริการเดินอากาศแต่เพียงรายเดียวในประเทศไทย ตลอดจนการมีสถิติด้านความปลอดภัยที่ดี สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะเครดิตของบริษัทมีปัจจัยส่งเสริมยิ่งขึ้นจากบทบาทของบริษัทที่มีลักษณะพิเศษและมีความสำคัญต่อรัฐบาล รวมถึงโอกาสที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากรัฐบาลในกรณีที่บริษัทเผชิญกับสถานการณ์วิกฤตด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีบทบาทเชิงกลยุทธ์ในอุตสาหกรรมการบินของไทย

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

บริษัทวิทยุการบินแห่งประเทศไทยเป็นรัฐวิสาหกิจที่มีรัฐบาลไทยถือหุ้นในสัดส่วน 91.0% การดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของรัฐบาลผ่านสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) กระทรวงคมนาคม คณะกรรมการของบริษัทจำนวน 9 คนจากทั้งสิ้น 11 คนได้รับการแต่งตั้งโดยรัฐบาล ส่วนอีก 2 คนเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นที่เป็นบริษัทสายการบินสมาชิก ในขณะที่แผนวิสาหกิจและงบประมาณการลงทุนของบริษัทต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและคณะรัฐมนตรี ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าในกรณีที่มิสถานการณ์วิกฤต รัฐบาลจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างเต็มที่และทันเวลา

มีผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยที่ดี

บริษัทมีผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยอยู่ในระดับที่ดี โดยสถิติของอุบัติเหตุการณ์การจราจรทางอากาศรายปีของบริษัทอยู่ในอัตรา 2.2-3.7 ต่อ 100,000 เที่ยวบินในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของผู้ให้บริการควบคุมจราจรทางอากาศทั่วโลกที่ระดับ 4.7 ต่อ 100,000 เที่ยวบิน ทั้งนี้ เพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยให้ดียิ่งขึ้นและเพิ่มความยืดหยุ่นความสามารถในการให้บริการตามปริมาณจราจรทางอากาศที่เพิ่มขึ้น บริษัทได้ลงทุนในระบบควบคุมจราจรทางอากาศระบบใหม่ซึ่งใช้ควบคู่ไปพร้อมกับระบบเดิม

ผลการดำเนินงานทางการเงินปรับตัวดีขึ้น

การเติบโตของปริมาณจราจรทางอากาศส่งผลให้ผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้น โดยรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น 4.7% ในปีงบประมาณ 2560 และ 6.7% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2561 การเติบโตดังกล่าวมาจากการที่ปริมาณเที่ยวบิน ณ ท่าอากาศยานของ บริษัททำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) ทั้ง 6 แห่งเพิ่มขึ้น 6.0% ในปีงบประมาณ 2560 และ 5.0% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2561 ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีค่าบริการเรียกเก็บเงินจากบริษัทสายการบินสมาชิกจำนวน 2,000 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2560 และ 1,631 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2561

ภาระหนี้ลดลง

เงินกู้รวมของบริษัทลดลงจาก 1,359 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2560 เหลือ 634 ล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2561 ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นโดยลดลงสู่ระดับ 39.1% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2561 จากระดับ 58.5% ในปีงบประมาณ 2560 ในช่วง 3 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนการลงทุนจำนวน 4,750 ล้านบาท ทั้งนี้ ตามแผนการลงทุนดังกล่าว ทริสเรทติ้งคาดว่าจะอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 25.0% ในปีงบประมาณ 2563

สภาพคล่องมีความแข็งแกร่ง

บริษัทมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดย ณ เดือนมีนาคม 2561 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 4,681 ล้านบาท อีกทั้งยังมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 880 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าจะบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานในปีงบประมาณ 2561 จำนวนประมาณ 2,500 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวเพียงพอสำหรับรองรับภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 127 ล้านบาทและเงินลงทุนจำนวน 1,400 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2561

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้ให้บริการเดินอากาศแต่เพียงรายเดียวในประเทศไทยในอนาคตและยังคงสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการรักษาผลการดำเนินงานที่ดีเอาไว้ได้ต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยัง คาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะสภาพคล่องให้อยู่ในระดับสูงได้ต่อไปอีกด้วย

ภายใต้สมมุติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 6% ในระหว่างปีงบประมาณ 2561-2563 อย่างไรก็ตาม คาดว่าบริษัทจะมีค่าบริการเรียกเก็บเกินจากบริษัทสายการบินสมาชิกที่ลดลงในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากบริษัทวางแผนจะเพิ่มค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานขึ้นอีกประมาณ 12% ต่อปีเพื่อรองรับปริมาณเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น ในช่วง 3 ปีข้างหน้า อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่า 100% และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายจะสูงกว่า 25 เท่า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แม้จะเป็นกรณีที่เกิดขึ้นได้ยาก แต่อันดับเครดิตของบริษัทก็อาจได้รับการปรับลดลงได้หากความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับรัฐบาลลดความสำคัญลงจนถึงระดับที่ทำให้ทริสเรทติ้งเห็นว่าโอกาสในการที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากรัฐบาลนั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค.-มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	2558	2557	
รายได้	6,503	12,122	11,580	10,540	9,478
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	8	38	66	88	127
ค่าบริการรอเรียกเก็บเงิน (ขาด) จากสายการบินสมาชิก	1,631	2,000	2,363	1,909	1,756
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,184	3,478	3,703	3,267	2,815
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	319	1,529	1,781	2,054	1,259
สินทรัพย์รวม	14,459	14,429	13,386	12,090	9,863
เงินกู้รวม	634	1,359	2,901	3,395	4,040
ส่วนของผู้ถือหุ้น	989	965	920	889	855
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	449	871	808	712	655
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	246.9	75.7	48.8	30.7	19.9
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	578.1 *	255.9	127.6	96.2	69.7
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	39.1	58.5	75.9	79.2	82.5

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

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. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ 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 ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria