

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด

ครั้งที่ 108/2565

7 กรกฎาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 21/07/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เกรดติดพิณิจ
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:

ศุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ภารัต มัทธโน

parat@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการประเมินของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสถานะของบริษัทซึ่งเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐโดยมีความสัมพันธ์กับรัฐบาลในระดับสูงสุด (Integral) และมีความสำคัญต่อรัฐบาลในระดับสูงสุด (Critical) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนความเห็นของทริสเรทติ้งว่าความเป็นไปได้มากที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากภาครัฐอย่างพอเพียงและทันเหตุการณ์ในกรณีที่บริษัทประสบกับปัญหาทางการเงินอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นหน่วยงานที่มีความสัมพันธ์กับภาครัฐในระดับสูงสุด

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด เป็นรัฐวิสาหกิจที่มีรัฐบาลไทยถือหุ้นในสัดส่วน 91% และหุ้นส่วนที่เหลือถือโดยบริษัทสายการบินสมาชิก บริษัททำหน้าที่เสมือนเป็นผู้ดำเนินการแทนรัฐบาลในการรักษาความมั่นคงและความปลอดภัยของเที่ยวบินในเขตแดนของประเทศไทย การดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของรัฐบาลผ่านสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) ซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงคมนาคม โดยเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2563 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบนโยบายด้านการบินพลเรือนของประเทศไทยเกี่ยวกับการมอบหมายให้บริษัททำหน้าที่เป็นหน่วยงานในการให้บริการการจัดการจราจรทางอากาศและบริการการเดินทางอากาศที่เกี่ยวข้องสำหรับการบินพลเรือนของประเทศไทย เป็นผลให้บริษัทไม่จำเป็นต้องต่อสัญญากับกระทรวงคมนาคมเพื่อทำหน้าที่ดังกล่าวอีกต่อไป คณะกรรมการของบริษัทจำนวน 9 คนจากทั้งสิ้น 11 คนได้รับการแต่งตั้งโดยรัฐบาล ส่วนอีก 2 คนเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นที่เป็นบริษัทสายการบินสมาชิก ในขณะที่แผนวิสาหกิจของบริษัทนั้นต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและงบประมาณการลงทุนต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แล้วจึงนำเสนอต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อการอนุมัติต่อไป นอกจากนี้ บริษัทจะต้องส่งแผนในการกู้หรือชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงการคลังอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าในกรณีที่มิสถานการณ์วิกฤตเกิดขึ้น รัฐบาลจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างเต็มที่และทันเวลา

มีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดต่อภาครัฐ

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าบริษัทมีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดในอุตสาหกรรมการบินของประเทศไทย ในฐานะเป็นผู้ที่ได้รับมอบหมายจากรัฐบาลให้เป็นผู้ให้บริการการเดินทางอากาศหลักของประเทศไทย รัฐบาลไทยในฐานะรัฐภาคีขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (International Civil Aviation Organization – ICAO) ได้มอบหมายให้บริษัทดำเนินการให้เป็นไปตามกฎระเบียบของ กพท. และมาตรฐานของ ICAO เพื่อให้การขนส่งทางอากาศในบริเวณเขตแกลงข่าวการบินกรุงเทพฯ (Bangkok Flight Information Region – BKK FIR) มีความปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ เนื่องจากการให้บริการจราจรทางอากาศเป็นสิ่งที่มีความสำคัญต่อความมั่นคงปลอดภัยของประเทศ จึงมีความเป็นไปได้ไม่น้อยมากที่ภาครัฐจะอนุญาตให้เอกชนเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นส่วนสำคัญของแผนงานของภาครัฐในการยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางหลักของการบินในภูมิภาคเอเชียอีกแห่งหนึ่งด้วย

คาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ผลการดำเนินงานของบริษัทถูกกดดันในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจากปริมาณการจราจรทางอากาศที่ลดลงอย่างมากตั้งแต่ช่วงต้นปี 2563 จากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ปริมาณการจราจรทางอากาศในปีงบประมาณ 2563 และ 2564 ปรับลดลงเหลือ 57% และ 26% เมื่อเทียบกับปีงบประมาณ 2562 ตามลำดับ โดยปริมาณการจราจรทางอากาศเริ่มฟื้นตัวในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2565 ที่ระดับ 33% ของปีงบประมาณ 2562 ทั้งนี้ บริษัทปรับลดต้นทุนลงได้เพียงบางส่วนเนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่ของบริษัทมีลักษณะเป็นต้นทุนคงที่ส่งผลให้บริษัทมีรายได้ต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในปีงบประมาณ 2563 และ 2564 และในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2565

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการจราจรทางอากาศและผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วงปีงบประมาณ 2565-2567 สอดคล้องกับการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 โดยคาดว่าปริมาณการจราจรทางอากาศจะฟื้นตัวขึ้นเป็น 38% ของปีงบประมาณ 2562 ในปีงบประมาณ 2565 และ 58% ของปีงบประมาณ 2562 ในปีงบประมาณ 2566 ก่อนที่จะเพิ่มเป็น 85% ของปีงบประมาณ 2562 ในปีงบประมาณ 2567 ทั้งนี้ การประมาณการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปมาจากกรณีพิจารณาถึงเที่ยวบินระหว่างประเทศซึ่งคิดเป็นประมาณ 2 ใน 3 ของเที่ยวบินทั้งหมดในประเทศไทยก่อนช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 จะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 5.2 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 หลังจากนั้นจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 7.5 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 และ 1.15 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ต่ำกว่าค่าใช้จ่ายประมาณ 4.1 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 และ 2.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 ก่อนที่จะกลับตัวเป็นรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายที่ 159 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทดำเนินการภายใต้หลักการชดเชยต้นทุนที่เกิดขึ้น (Cost-recovery Basis) โดยค่าบริการได้รับการประมาณการและกำหนดให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายทั้งหมด ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถปรับเพิ่มค่าบริการในปีงบประมาณ 2567 เพื่อชดเชยรายได้ต่ำกว่าค่าใช้จ่ายสะสมได้

ภาระหนี้เพิ่มขึ้นจากกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานและการลงทุน

ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะยังคงถูกกดดันต่อเนื่องในช่วง 2 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นลบในปีงบประมาณ 2565-2566 ก่อนที่จะกลับตัวเป็นบวกในปีงบประมาณ 2567 และประมาณการงบลงทุนของบริษัทรวมจะอยู่ที่ประมาณ 2.4 พันล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2565-2567 โดยบริษัทจะต้องกู้เงินเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานและเพื่อลงทุนตามแผน จึงคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 7.6-8.3 พันล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2565-2567 จากระดับ 5.9 พันล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2565 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 89% ในปีงบประมาณ 2565-2567 จาก 85% ณ เดือนมีนาคม 2565

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดจำนวน 1.3 พันล้านบาท อีกทั้งยังมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 3.4 พันล้านบาท ในจำนวนดังกล่าวประกอบไปด้วยวงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.7 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1.7 พันล้านบาท บริษัทอยู่ระหว่างจัดหางานเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อใช้สนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทจำนวน 1 พันล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวข้างต้นเพียงพอสำหรับแผนในการใช้เงินทุนของบริษัทในอีก 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งบริษัทมีภาระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 127 ล้านบาทและการเบิกจ่ายลงทุนอีกจำนวน 650 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 นอกจากนี้ บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 2 พันล้านบาทซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถต่ออายุเงินกู้ยืมดังกล่าวออกไปได้ ทั้งนี้ ในปีงบประมาณ 2565 นั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดไหลออกจากการดำเนินงานประมาณ 2.4 พันล้านบาท

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 5.2 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 7.5 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 และ 1.15 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2567

- บริษัทจะมีรายได้ต่ำกว่าค่าใช้จ่ายจำนวน 4.1 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2565 จำนวน 2.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 และจะมีรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายจำนวน 159 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2567
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 2.4 พันล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2565-2567
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 89% ในช่วงปีงบประมาณ 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐต่อไป โดยมีความสัมพันธ์กับรัฐบาลในระดับสูงสุดและมีความสำคัญต่อรัฐบาลในระดับสูงสุดในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการการเดินอากาศรายหลักในประเทศไทย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากระดับความสัมพันธ์หรือบทบาทของบริษัทที่มีต่อรัฐบาลเปลี่ยนแปลงไปจนถึงระดับที่ทำให้ทริสเรตติ้งมีความกังวลต่อการที่ภาครัฐจะให้การสนับสนุนที่พอเพียงและทันเหตุการณ์ในกรณีที่บริษัทประสบกับปัญหาวิกฤติทางการเงิน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2564- มี.ค. 2565	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,270	3,076	7,229	13,042	12,975
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(2,000)	(4,823)	(2,164)	857	2,372
รายได้สูง (ต่ำ) กว่าค่าใช้จ่าย	(2,023)	(4,910)	(2,186)	848	2,358
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(1,389)	(3,552)	(943)	2,054	3,485
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(1,411)	(3,639)	(965)	2,045	3,472
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	22	87	22	9	14
เงินลงทุน	185	764	895	1,187	1,061
สินทรัพย์รวม	10,257	10,441	13,674	17,344	15,878
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,873	4,532	287	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,016	995	998	1,043	1,000
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(62.46)	(40.89)	(43.09)	229.57	254.19
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(2.19)	(1.28)	(0.30)	0.00	0.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(47.42)	(80.30)	(336.46)	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	85.26	81.99	22.32	0.00	0.00

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

n.m. = Not meaningful (เป็นตัวเลขที่ไม่มีนัยสำคัญ)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 30 กรกฎาคม 2563
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแก่ลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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