

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด

ครั้งที่ 138/2567

7 สิงหาคม 2567

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 07/08/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่นิ่ง
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:

ตุลยวัต 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” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการประเมินของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสถานะการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ (Government-related Entity – GRE) ของบริษัทซึ่งมีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูงสุด (Integral Linkage) และมีความสำคัญต่อรัฐบาลไทยในระดับสูงสุด (Critical Importance) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนความเห็นของทริสเรทติ้งว่ามีความเป็นไปได้มากที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากรัฐบาลอย่างเพียงพอและทันเวลาที่บริษัทประสบกับปัญหาทางการเงินอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูงสุด

ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าบริษัทมีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูงสุด โดยบริษัททำหน้าที่เสมือนเป็นผู้ดำเนินการแทนรัฐบาลในการให้บริการการเดินอากาศเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของรัฐบาล บริษัทเป็นรัฐวิสาหกิจที่มีรัฐบาลไทยถือหุ้นในสัดส่วน 91% และคณะกรรมการของบริษัทจำนวน 9 จากทั้งสิ้น 11 คนได้รับการแต่งตั้งโดยรัฐบาล การดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของรัฐบาลผ่านสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) ซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงคมนาคม ในขณะที่แผนวิสาหกิจของบริษัทนั้นต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและงบประมาณการลงทุนต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แล้วจึงนำเสนอต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อการอนุมัติต่อไป นอกจากนี้ บริษัทจะต้องส่งแผนการกู้หรือชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงการคลังอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าในกรณีที่มิสถานการณ์วิกฤติเกิดขึ้น รัฐบาลจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างเต็มที่และทันเวลาที่

มีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดต่อรัฐบาล

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าบริษัทมีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดในอุตสาหกรรมการบินของประเทศไทย และต่อรัฐบาลในฐานะผู้ให้บริการการเดินอากาศรายหลักของประเทศไทย รัฐบาลไทยได้มอบหมายให้บริษัทดำเนินการให้เป็นไปตามกฎระเบียบของ กพท. และมาตรฐานขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (International Civil Aviation Organization – ICAO) เพื่อให้การขนส่งทางอากาศในบริเวณเขตแกลงข่าวการบินกรุงเทพฯ (Bangkok Flight Information Region – BKK FIR) มีความปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ เนื่องจากการให้บริการจราจรทางอากาศเป็นสิ่งที่มีความสำคัญต่อความมั่นคงปลอดภัยของประเทศ จึงมีความเป็นไปได้ไม่น้อยที่รัฐบาลจะอนุญาตให้หน่วยงานภาคเอกชนเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นส่วนสำคัญของแผนงานของรัฐบาลในการยกระดับประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางหลักของการบินในภูมิภาคเอเชียอีกแห่งหนึ่งด้วย

คาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวขึ้นอย่างมากในปีงบประมาณ 2566 จนถึงช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2567 ภายหลังจากที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 สิ้นสุดลง ปริมาณ

การจราจรทางอากาศฟื้นตัวขึ้นเป็นประมาณ 69% ของปริมาณเที่ยวบินในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในปีงบประมาณ 2566 และฟื้นตัวขึ้นเป็นประมาณ 78% ในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2567 จาก 41% ในปีงบประมาณ 2565 เป็นผลให้รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น 67% เป็น 9.1 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 และเพิ่มขึ้น 29% เป็น 5.5 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2567 บริษัทกลับมามีรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายที่ 530 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 และ 370 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 จากที่มีค่าใช้จ่ายสูงกว่ารายได้ในปีงบประมาณ 2563-2565

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการจราจรทางอากาศจะยังฟื้นตัวต่อเนื่องจนกระทั่งไปอยู่ในระดับใกล้เคียงกับก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในปีงบประมาณ 2569 โดยคาดว่าเมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดโรคระบาดแล้ว ปริมาณการจราจรทางอากาศจะฟื้นตัวที่ระดับ 81% ในปีงบประมาณ 2567 ที่ระดับ 91% ในปีงบประมาณ 2568 และที่ระดับ 98% ในปีงบประมาณ 2569 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทดำเนินการภายใต้หลักการชดเชยต้นทุนที่เกิดขึ้น (Cost-recovery Basis) โดยค่าบริการได้รับการประมาณการและกำหนดให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายทั้งหมด ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะสามารถปรับเพิ่มค่าบริการในช่วงกลางปีงบประมาณ 2568 เป็นต้นไปเพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายที่ปรับสูงขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เท่ากับ 1.11 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.27 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2568 และ 1.42 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2569 ทริสเรทติ้งยังประมาณการด้วยว่าบริษัทจะมีรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายที่ 500-1,100 ล้านบาทต่อปีในปีงบประมาณ 2567-2569

ภาระหนี้จะทยอยลดลง

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะทยอยลดลงจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทที่ฟื้นตัวขึ้น แม้ว่าบริษัทจะมีแผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและระบบที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการการเดินทาง โดยคาดว่ากระแสเงินสดของบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.0-2.2 พันล้านบาทต่อปีในปีงบประมาณ 2567-2569 จากที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบในช่วงปีงบประมาณ 2563-2565 และประมาณการว่างบลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่จำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 3.4 พันล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2567-2569 โดยมีโครงการที่สำคัญคือโครงการเตรียมความพร้อมการให้บริการควบคุมการจราจรทางอากาศที่สนามบินอู่ตะเภา ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะลดลงจาก 4.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 เป็น 2.7 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 และ 1.2 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2569 และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วจะลดลงจากระดับ 81% ในปีงบประมาณ 2566 มาอยู่ที่ระดับ 73% ในปีงบประมาณ 2567 และ 54% ในปีงบประมาณ 2569

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมีนาคม 2567 บริษัทมีเงินสดจำนวน 2.4 พันล้านบาท และมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 2.8 พันล้านบาท และคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานที่ประมาณ 2 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวถือว่าเพียงพอสำหรับความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยภาระหนี้เงินกู้ยืมจำนวน 1.6 พันล้านบาทและค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนอีกจำนวน 560 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2567

โครงสร้างหนี้

บริษัทไม่มีหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อน ณ เดือนมีนาคม 2567

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.11 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 เป็น 1.27 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2568 และเป็น 1.42 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2569
- บริษัทจะมีรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายที่ 500-1,100 ล้านบาทต่อปีในปีงบประมาณ 2567-2569
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ 3.4 พันล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2567-2569

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งมีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูงสุดและมีความสำคัญต่อรัฐบาลในระดับสูงสุดที่สูงสุดในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการการเดินทางหลักในประเทศไทย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงได้หากระดับความเชื่อมโยงหรือความสำคัญของบริษัทที่มีต่อรัฐบาลเปลี่ยนแปลงไปจนถึงระดับที่ทำให้ทริสเรทติ้งมีความกังวลต่อการที่รัฐบาลจะให้การสนับสนุนที่พอเพียงและทันทั่วทั้งในกรณีที่บริษัทประสบกับปัญหาวิกฤติทางการเงิน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2566- มี.ค. 2567	2566	ณ วันที่ 30 กันยายน 2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	5,483	9,136	5,458	3,076	7,229
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	408	742	(2,166)	(4,823)	(2,164)
รายได้สูง (ต่ำ) กว่าค่าใช้จ่าย	373	531	(2,308)	(4,910)	(2,186)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,008	1,932	(918)	(3,552)	(943)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	973	1,721	(1,060)	(3,639)	(965)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	35	211	142	87	22
เงินลงทุน	159	268	185	764	895
สินทรัพย์รวม	9,833	10,593	10,276	10,441	13,674
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	3,834	4,429	6,301	4,502	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	1,001	1,010	1,022	995	998
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	28.8	9.2	(6.4)	(40.9)	(43.1)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.5	2.3	(6.9)	(1.3)	0.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	61.1	38.9	(16.8)	(80.8)	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	79.3	81.4	86.0	81.9	0.0

n.m. = Not meaningful (เป็นตัวเลขที่ไม่มีนัยสำคัญ)

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 27 ตุลาคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

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. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria