

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด

ครั้งที่ 81/2560

12 กรกฎาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร: AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต: วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิelig
06/07/58	AAA	Stable
28/06/56	AA+	Stable
24/07/52	AA	Stable
23/05/51	AA	Positive
19/10/44	AA	Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ที่ระดับ "AAA" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการเป็นผู้ให้บริการการเดินอากาศแต่เพียงรายเดียวของประเทศไทย ตลอดจนสถิติด้านความปลอดภัยที่ดี สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และคณะผู้บริหารที่มีประสบการณ์ของบริษัท ทั้งนี้ ในมุมมองของทริสเรตติ้งเห็นว่าสถานะเครดิตของบริษัทได้รับการเสริมเพิ่มขึ้นจากโอกาสการได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากรัฐบาลในกรณีที่บริษัทมีปัญหาด้านการเงิน อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากความอ่อนไหวของอุตสาหกรรมการบินที่มีต่อความเสี่ยงจากเหตุการณ์ต่าง ๆ

บริษัทวิทยุการบินแห่งประเทศไทยเป็นรัฐวิสาหกิจที่มีรัฐบาลไทยถือหุ้น 91% และที่เหลืออีก 9% ถือหุ้นโดยบริษัทสายการบินต่าง ๆ รัฐบาลไทยในฐานะรัฐภาคีขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (International Civil Aviation Organization -- ICAO) มีหน้าที่รับผิดชอบในการดำเนินการให้การขนส่งทางอากาศมีความปลอดภัยและมีประสิทธิภาพโดยมีพื้นที่รับผิดชอบครอบคลุมเขตแดนของการบินกรุงเทพฯ (Bangkok Flight Information Region -- BKK FIR) ซึ่งประกอบไปด้วยพื้นที่บริเวณประเทศไทย อ่าวไทย และบางส่วนของทะเลอันดามัน ทั้งนี้ บริษัทได้รับมอบหมายจากรัฐบาลให้เป็นผู้ให้บริการควบคุมจราจรทางอากาศเพียงรายเดียวของประเทศซึ่งการให้บริการของบริษัทนั้นเป็นไปตามมาตรฐานและระเบียบวิธีปฏิบัติของ ICAO

การดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลจากภาครัฐผ่านสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) กระทรวงคมนาคม โดยคณะกรรมการของบริษัทจำนวน 9 คนจากการแต่งตั้งโดยรัฐบาล ส่วนอีก 2 คนเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นที่เป็นบริษัทสายการบินสมาชิก ซึ่งคณะกรรมการที่เป็นตัวแทนของรัฐบาลประกอบด้วยผู้แทนจากกระทรวงคมนาคมและกระทรวงการคลัง ทั้งนี้ แผนวิสาหกิจและงบประมาณการลงทุนของบริษัทต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคม และคณะรัฐมนตรี เนื่องจากบริษัทเป็นองค์กรไม่แสวงหากำไร วิธีคิดค่าบริการของบริษัทจึงยึดหลักการชดเชยต้นทุนที่เกิดขึ้นโดยบริษัทสามารถปรับโครงสร้างค่าบริการได้ตามความเหมาะสมโดยที่การปรับเปลี่ยนโครงสร้าง/อัตราค่าบริการควบคุมจราจรทางอากาศแต่ละครั้งจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการการบินพลเรือน

รายได้ของบริษัทมากกว่า 90% มาจากการให้บริการจราจรทางอากาศ โดยคาดว่าจราจรทางอากาศจะเติบโตไปในทิศทางเดียวกับการท่องเที่ยวและการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวก็เติบโตตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ โดยปริมาณเที่ยวบิน ณ ท่าอากาศยานของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) ทั้ง 6 แห่งเพิ่มขึ้น 9.8% ในปีงบประมาณ 2559 และ 6.8% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2560 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารสายการบินต้นทุนต่ำจะยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตของปริมาณเที่ยวบินต่อไป

รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้น 9.9% ในปีงบประมาณ 2559 และ 4.4% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2560 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของปริมาณเที่ยวบิน ดังนั้น บริษัทจึงมีค่าบริการเรียกเก็บเงินจากบริษัทสายการบินสมาชิกจำนวน 2,363 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2559 และ 1,234 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2560 โดยในระหว่างปีงบประมาณ 2560-2562 ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตประมาณ 6% ต่อปีจากความต้องการการเดินทางทางอากาศทั้งในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม คาดว่าบริษัทจะมีค่าบริการเรียกเก็บเงินจากบริษัทสายการ

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

ภารัต มัทธโน
parat@trisrating.com

ศักดิ์ดา พงศ์เจริญ
sakda@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

บินสมาชิกลดลงในช่วง 3 ปีข้างหน้าเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 8% ต่อปี

เงินกู้รวมของบริษัทลดลงจาก 3,395 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2558 เป็น 1,630 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 ซึ่งส่งผลให้อัตราร่วมเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้นโดยลดลงสู่ระดับ 63.4% ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2560 จากระดับ 79.2% ในปีงบประมาณ 2558 ในช่วง 3 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนการลงทุนจำนวน 6,460 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการปรับปรุงระบบควบคุมจราจรทางอากาศ ตามแผนการลงทุนดังกล่าวทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราร่วมเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 60% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

เงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 3,267 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2558 เป็น 3,703 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2559 และอยู่ในระดับ 1,994 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2560 ซึ่งส่งผลให้อัตราร่วมเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมปรับตัวดีขึ้นจาก 96.2% ในปีงบประมาณ 2558 เป็น 127.6% ในปีงบประมาณ 2559 และ 220.7% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2560 ในขณะที่อัตราร่วมกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่อดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 30.7 เท่าในปีงบประมาณ 2558 เป็น 48.8 เท่าในปีงบประมาณ 2559 และ 68.3 เท่าในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2560 โดยในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราร่วมเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทจะอยู่ในระดับที่สูงกว่า 100% และ EBITDA จะสูงกว่า 25 เท่า

ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2560 บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 3,846 ล้านบาทและมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 880 ล้านบาท โดยในช่วง 12 เดือนข้างหน้าบริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระประมาณ 542 ล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราร่วมความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทจะไม่ลดต่ำลงไปกว่าระดับ 1.5 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ภายหลังจากที่ ICAO ได้แสดงความกังวลต่อมาตรฐานความปลอดภัยด้านการบินของประเทศไทยเมื่อปี 2558 รัฐบาลไทยก็ได้ให้ความสนใจในข้อกังวลดังกล่าวโดยขณะนี้รัฐบาลอยู่ในระหว่างการปรับปรุงแก้ไขกระบวนการปฏิบัติงานด้านความปลอดภัยเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานของ ICAO หนึ่งข้อกังวลของ ICAO ได้ส่งผลให้บางประเทศไม่อนุญาตให้เครื่องบินเช่าเหมาลำสัญชาติไทยบินเข้าประเทศเหล่านี้ รวมถึงการอนุมัติเส้นทางบินต่างประเทศเส้นทางใหม่ก็มีความเข้มงวดมากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมิได้คาดว่าข้อกังวลของ ICAO จะส่งผลกระทบต่อการบินอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทแต่อย่างใด

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงเป็นผู้ให้บริการเดินอากาศแต่เพียงรายเดียวในประเทศไทยในอนาคตและยังคงสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการรักษามูลค่าดำเนินงานที่ดีเอาไว้ได้ต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะสภาพคล่องให้อยู่ในระดับสูงได้ต่อไปด้วย อันดับเครดิตของบริษัทอาจถูกปรับลดลงได้หากความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทกับรัฐบาลลดความสำคัญลงจนถึงระดับที่ทำให้ทริสเรตติ้งเห็นว่ามีโอกาสในการได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากรัฐบาลเปลี่ยนแปลงไป

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด (AEROTHAI)

อันดับเครดิตองค์กร:

AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค.-มี.ค. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้	6,093	11,580	10,540	9,478	7,996	6,883
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	25	66	88	127	159	165
ค่าบริการรอเรียกเก็บเงิน (ขาด) จากสายการบินสมาชิก	1,234	2,363	1,909	1,756	952	175
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,994	3,703	3,267	2,815	2,047	1,186
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	504	1,781	2,054	1,259	847	715
สินทรัพย์รวม	12,985	13,386	12,090	9,863	8,183	6,459
เงินกู้รวม	1,630	2,901	3,395	4,040	4,683	4,543
ส่วนของผู้ถือหุ้น	942	920	889	855	825	802
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	428	808	712	655	739	715
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	68.3	48.8	30.7	19.9	11.6	6.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	220.7 *	127.6	96.2	69.7	43.7	26.1
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	63.4	75.9	79.2	82.5	85.0	85.0

* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>