

บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด

ครั้งที่ 60/2564

18 สิงหาคม 2564

CORPORATES

| | |
|-------------------------------------|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | B |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | B- |
| แนวโน้มเครดิตพินิจ: | Negative |

วันที่ทบทวนล่าสุด : 11/03/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับ | แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ |
|----------|--------|-------------------------------------|
| 11/03/64 | B+ | Alert Negative |
| 13/08/63 | BB | Alert Negative |
| 02/04/63 | BBB- | Alert Negative |
| 20/02/63 | BBB+ | Negative |
| 30/03/60 | A- | Stable |

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

ภารัต มหัทธโน
parat@trisrating.com

ธิตติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด เป็นระดับ "B" จาก "B+" และลดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ "B-" จาก "B" ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคง "เครดิตพินิจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" สำหรับอันดับเครดิตของบริษัทด้วย โดยการลดอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงความกังวลที่เพิ่มขึ้นของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสภาพคล่องของบริษัทซึ่งได้รับผลกระทบการแพร่ระบาดที่ยาวนานของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และความคืบหน้าในการจัดหาเงินทุนที่ล่าช้ากว่าที่ทริสเรตติ้งคาดไว้

ทั้งนี้ ความกังวลล่าสุดของทริสเรตติ้งคือสภาพคล่องของบริษัทที่จะมีความตึงตัวในช่วง 2-3 เดือนที่จะถึงนี้ โดย ณ เดือนกรกฎาคม 2564 แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องมูลค่าเพียงประมาณ 200 ล้านบาทเท่านั้น ในขณะที่ภาระหนี้คงค้างที่บริษัทจะต้องชำระคืนภายในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้าเป็นเงินกู้ที่จะครบกำหนด (ไม่รวมภาระค่าเช่าดำเนินงาน) จำนวน 2.5 พันล้านบาทโดยในจำนวนนี้เป็นเงินกู้ที่จะครบกำหนดภายใน 3 เดือนข้างหน้าจำนวน 124 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระหนี้หมุนเวียนระยะสั้นจำนวน 1.35 พันล้านบาทอีกด้วย ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำอันเนื่องมาจากมาตรการปิดเมือง (Lockdown) ของรัฐบาลเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดออกสุทธิสูงสุดประมาณ 200 ล้านบาทต่อเดือนยกเว้นในเดือนสิงหาคมที่บริษัทหยุดให้บริการชั่วคราวซึ่งส่งผลให้บริษัทและพนักงานสามารถรับเงินชดเชยจากสำนักงานประกันสังคมได้

บริษัทมีความพยายามในการจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมในหลายแนวทาง โดยบริษัทคาดว่าจะได้รับเงินสดสุทธิจำนวนประมาณ 1 พันล้านบาทจากธุรกรรมการขายและเช่ากลับเครื่องบินในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลเพื่อที่จะทำการเพิ่มทุนจำนวน 2.7 พันล้านบาทผ่านการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรกและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนการจะออกหุ้นกู้แปลงสภาพจำนวน 3.15 พันล้านบาทให้แก่นักลงทุนที่ได้มีการตกลงไว้แล้วเมื่อบริษัทได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วอีกด้วย

ยังมีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องในช่วงเวลาที่มีความท้าทายนี้โดยบริษัทอาจจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมจากธนาคารหรือผู้ถือหุ้นและทำการจัดหาเงินทุนให้สำเร็จตามแผน อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเห็นว่าความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทได้เพิ่มขึ้นไปอีกระดับหนึ่งแล้วเนื่องจากความสามารถและระยะเวลาในการจัดหาเงินทุนที่มีความไม่แน่นอน

การฉีดวัคซีนที่ล่าช้าและการแพร่ระบาดที่รวดเร็วของโรคโควิด 19 สายพันธุ์เดลต้าส่งผลทำให้เกิดความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมบิน ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจของไทยและต่อเนื่องมาจนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท หลังจากที่บริษัทกลับมาให้บริการเที่ยวบินภายในประเทศได้ทั้งหมดในไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 บริษัทกลับต้องลดเที่ยวบินภายในประเทศลงเหลือเพียง 20% ของเที่ยวบินภายในประเทศทั้งหมดในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 เนื่องจากอุปสงค์การเดินทางทางอากาศที่ลดลงอย่างมากจากการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่องของโรคโควิด 19 สถานการณ์ของโรคโควิด 19 ที่แยกลงส่งผลให้บริษัทตัดสินใจหยุดทำการบินทั้งหมดในวันที่ 12 กรกฎาคม 2564 ตามมาตรการปิดเมืองที่เข้มงวดของภาครัฐ ในขณะที่การ

กลับมาให้บริการเที่ยวบินระหว่างประเทศที่เข้าและออกประเทศไทยก็ต้องเลื่อนออกไปด้วยเช่นกันเนื่องจากโรคระบาดยังคงมีการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าภาครัฐจะสามารถควบคุมการแพร่ระบาดในวงกว้างได้ภายในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 โดยบริษัทจะสามารถกลับมาให้บริการเที่ยวบินภายในประเทศอย่างค่อยเป็นค่อยไปได้ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ส่วนการให้บริการเที่ยวบินระหว่างประเทศนั้นจะยังไม่สามารถกลับมาให้บริการได้จนกว่าจะถึงกลางปี 2565 ในกรณีนี้ บริษัทมีแผนการจะเริ่มกลับมาให้บริการเที่ยวบินระหว่างประเทศในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 และจะค่อย ๆ เพิ่มจำนวนเที่ยวบินระหว่างประเทศในปี 2566 ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะยังคงมีผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญในปี 2564 และในปี 2565 โดยผลการดำเนินงานจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในปี 2566

แนวโน้มเครดิตพิโนจ

“เครดิตพิโนจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสภาพคล่องที่ติงตัวของบริษัทในระยะสั้นซึ่งได้รับแรงกดดันจากภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในเร็ว ๆ นี้และความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของธุรกิจครั้งใหม่จากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 สายพันธุ์เดลต้าล่าสุด ทริสเรทติ้งจะทำการทบทวน “เครดิตพิโนจ” ของบริษัทเมื่อทริสเรทติ้งเห็นแผนการที่ชัดเจนของบริษัทในการฟื้นฟูกิจการและเมื่อบริษัทแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการปรับปรุงสถานะสภาพคล่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด (TAA)

| | |
|---|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | B |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| TAA216A _{RS} : หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565 | B- |
| TAA225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565 | B- |
| TAA236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566 | B- |
| แนวโน้มเครดิตพิิจ: | Negative |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria