

# บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด

ครั้งที่ 58/2563

13 สิงหาคม 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BB
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 02/04/63

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
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 มัทธโน

parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์

sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด เป็นระดับ "BB" จากระดับ "BBB-" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังคง "เครดิตพินิจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" สำหรับอันดับเครดิตของบริษัทด้วย โดยการลดอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอลงเป็นอย่างมากเนื่องจากผลกระทบที่ยาวนานจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของธุรกิจที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำหนดเวลาการกลับมาให้บริการเที่ยวบินระหว่างประเทศตามปกติต้องเลื่อนออกไปตามสถานการณ์การแพร่ระบาดทั่วโลกที่ยังคงดำรงอยู่

อุตสาหกรรมการบินของไทยได้รับผลกระทบที่รุนแรงจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 เป็นอย่างมาก โดยสายการบินที่จดทะเบียนในประเทศไทยทั้งหมดได้ประกาศหยุดให้บริการทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศในเดือนเมษายน 2563 ต่อมาเมื่อรัฐบาลสามารถควบคุมการแพร่ระบาดในประเทศได้แล้วจึงได้ยกเลิกมาตรการปิดพื้นที่และอนุญาตให้สายการบินเปิดให้บริการเที่ยวบินภายในประเทศได้ในเดือนพฤษภาคม 2563 อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาการกลับสู่ภาวะปกติของเที่ยวบินระหว่างประเทศที่เข้าและออกประเทศไทยยังคงมีความไม่แน่นอนเป็นอย่างมากเนื่องจากการแพร่ระบาดยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องและมีแนวโน้มที่จะคงอยู่ต่อไปอีกระยะหนึ่งจนกว่าจะมีการใช้วัคซีนป้องกันได้อย่างกว้างขวาง

บริษัทได้กลับมาเริ่มเปิดให้บริการเที่ยวบินภายในประเทศได้บางส่วนในเดือนพฤษภาคม 2563 โดยบริษัทมีแผนจะค่อย ๆ เพิ่มจำนวนเที่ยวบินภายในประเทศให้ใกล้เคียงกับระดับในปี 2562 ได้ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการเดินทางทางอากาศภายในประเทศจะฟื้นตัวกลับมาจากการที่ภาครัฐได้ออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ติดเชื้อโรคโควิด 19 ทั่วโลกยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งกระทบต่อความหวังที่จะยกเลิกมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศให้ไต่โดยเร็ว ในการนี้ การที่การเดินทางทางอากาศระหว่างประเทศจะกลับคืนสู่ภาวะปกตินั้นจะยังคงไม่เกิดขึ้นจนกว่าจะมีการใช้วัคซีนป้องกันโรคโควิด 19 ได้อย่างทั่วถึง นอกจากนี้ ภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลกและความเชื่อมั่นของผู้โดยสารต่อความปลอดภัยในการเดินทางทางอากาศยังคงเป็นปัจจัยขัดขวางความต้องการในการเดินทางท่องเที่ยวอีกด้วยแม้ว่าจะมีการยกเลิกมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศแล้วก็ตาม ทั้งนี้ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมารายได้จากเที่ยวบินระหว่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่งของรายได้ทั้งหมดของบริษัท

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะถดถอยลงอย่างมากในปี 2563 แต่จะค่อย ๆ ฟื้นตัวในปี 2564-2565 ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทในปี 2563 จะลดลงประมาณ 60% เมื่อเทียบกับปี 2562 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564 โดยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 35% ซึ่งต่ำกว่าปี 2562 และหลังจากนั้นในปี 2565 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 20% ซึ่งต่ำกว่าปี 2562 เช่นกัน ทั้งนี้ อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะลดต่ำลงสู่ระดับ 5% ในปี 2563 ก่อนที่จะฟื้นตัวเป็นประมาณ 20% ในปี 2564-2565 เพื่อบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 บริษัทได้ลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ไม่จำเป็น รวมทั้งเจรจากับผู้จัดหาต่าง ๆ ในการขอเลื่อนการจ่ายค่าใช้จ่ายคงที่บางรายการออกไป และเลื่อนการจัดหาเครื่องบินใหม่

ทริสเรทติ้งมีความกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องที่ตึงตัวของบริษัทในช่วง 6 เดือนข้างหน้า โดยแหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องจำนวน 3 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทคาดว่าจะได้รับเงินสดจำนวน 1.5 พันล้านบาทจากธุรกรรมการขายและเช่า

กลับเครื่องบิน ซึ่งแหล่งเงินทุนดังกล่าวคาดว่าจะเพียงพอต่อแผนการใช้จ่ายเงินในในช่วง 6 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่บริษัทยังไม่ได้รับบริการเที่ยวบินระหว่างประเทศ ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีเงินสดส่วนที่ขาดประมาณเดือนละ 400 ล้านบาทในช่วงที่บริษัทค่อย ๆ กลับมาเปิดให้บริการเที่ยวบินภายในประเทศ ทั้งนี้ บริษัทมีภาระที่จะต้องชำระคืนเงินกู้ที่จะครบกำหนดภายใน 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวจำนวน 2.5 พันล้านบาทและหนี้ระยะสั้นอีกจำนวน 1.3 พันล้านบาท โดยบริษัทคาดว่าจะสามารถต่ออายุหนี้ระยะสั้นทั้งหมดได้ ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าบริษัทจะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจำนวนมากเพื่อให้สามารถประกอบธุรกิจต่อไปได้จนกว่าการเดินทางทางอากาศจะคืนสู่ภาวะปกติ ทั้งนี้ บริษัทและสายการบินอื่น ๆ ได้ยื่นขอสินเชื่อจากภาครัฐเอาไว้ อย่างไรก็ตาม จนถึงเวลานี้ยังไม่มีความชัดเจนที่ภาครัฐจะให้การสนับสนุนสินเชื่อดังกล่าวหรือไม่

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทอาจจะไม่สามารถชำระอัตราส่วนทางการเงินให้เป็นไปตามข้อกำหนดของวงเงินกู้ยืมบางแห่งในช่วงปี 2563 นี้ได้

#### แนวโน้มเครดิตพินิจ

“เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสภาพคล่องที่ตึงตัวของบริษัทในระยะสั้นและความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้น

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

#### บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด (TAA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TAA216A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้นปี 2564	BB
TAA225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใต้นปี 2565	BB
TAA236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้นปี 2566	BB
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

#### บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้นี้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแสดงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พหุติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)