

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 34/2563

16 พฤษภาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Alert Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 02/04/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/เครดิตพิ닝
02/04/63	A	Alert Negative
29/10/62	A	Negative
12/01/59	A	Stable
27/12/56	A+	Negative
17/12/53	A+	Stable
23/01/52	A	Stable
25/07/51	A+	Stable
12/07/47	AA-	Stable
11/09/46	AA-	-

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

ทริสเรตติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "BBB" จากเดิมที่ระดับ "A" โดยอันดับเครดิตที่เปลี่ยนไปสะท้อนถึงความไม่แน่นอนที่เพิ่มสูงขึ้นและความมั่นใจของทริสเรตติ้งว่ารัฐบาลจะให้การสนับสนุนการชำระหนี้แก่บริษัทลดลง

รัฐบาลอยู่ในระหว่างการพิจารณาที่จะให้บริษัทการบินไทยฟื้นฟูกิจการผ่านกระบวนการทางศาลล้มละลายซึ่งจะเป็นทางเลือกหนึ่งในการแก้ปัญหาทางการเงินของบริษัท ซึ่งแนวทางล่าสุดนี้เพิ่มความไม่แน่นอนต่อความเชื่อมั่นว่ารัฐบาลจะยังให้การสนับสนุนบริษัทในช่วงที่ประสบกับปัญหาทางการเงินอยู่หรือไม่ อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลต่อไปในฐานะที่เป็นรัฐวิสาหกิจ แต่การพิจารณาที่จะให้บริษัทการบินไทยยื่นขอปรับโครงสร้างธุรกิจผ่านศาลล้มละลายได้ลดทอนความเชื่อมั่นของทริสเรตติ้งที่รัฐบาลจะให้ความช่วยเหลือที่จำเป็นเพื่อให้บริษัทสามารถชำระหนี้ทั้งหมดได้ตามกำหนด ในขณะที่การปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทโดยผ่านกระบวนการทางศาลซึ่งจะเป็นวิธีการหนึ่งที่จะเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินงานของบริษัทนั้นจะสร้างความเสียหายต่อเจ้าหนี้และความน่าเชื่อถือของบริษัท

เพื่อสะท้อนถึงความเห็นล่าสุดของทริสเรตติ้งโดยยังคงคำนึงถึงโอกาสในการได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล ทริสเรตติ้งได้ปรับลดปัจจัยเสริมอันดับเครดิตที่เป็นส่วนประกอบของอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทลงซึ่งส่งผลให้มีการปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทในครั้งนี้ หนึ่ง ตาม "วิธีการจัดอันดับเครดิตของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ" (Government-Related Entity Rating Methodology) ทริสเรตติ้งประเมินอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทการบินไทยจากการพิจารณาสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัทก่อนแล้วจึงรวมกับปัจจัยเสริมอันดับเครดิตหรือการปรับเพิ่มอันดับเครดิตซึ่งสะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับระดับของโอกาสที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งประเมินสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัทการบินไทยที่ระดับ "BB" และปรับลดคะแนนที่ได้จากปัจจัยเสริมลงจาก 6 ชั้นเหลือ 3 ชั้นตามเหตุผลที่อธิบายไว้แล้วข้างต้น

ในกรณีที่รัฐบาลให้ความช่วยเหลือด้านการเงินโดยตรงแก่บริษัทได้ตามแผนการปฏิรูปองค์กร อันดับเครดิตของบริษัทตามที่ประกาศใน "เครดิตวาระ" ครั้งนี้จะไม่มีการเปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม หากรัฐบาลมีมติชัดเจนที่จะให้บริษัทดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจโดยผ่านกระบวนการล้มละลายและส่งผลกระทบต่อระดับการชำระหนี้แล้ว อันดับเครดิตของบริษัทจะได้รับการปรับลดลงสู่ระดับ "D" หรือ "Default"

แนวโน้มเครดิตพิ닝

ทริสเรตติ้งคง "เครดิตพิ닝" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของบริษัทการบินไทยโดยเป็นการสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความไม่แน่นอนที่รัฐบาลจะให้การสนับสนุนในช่วงที่บริษัทประสบปัญหาทางการเงิน นอกจากนี้ ยังมีความไม่แน่นอนที่ค่อนข้างสูงเกี่ยวกับโอกาสที่กิจการของบริษัทจะฟื้นคืนกลับมาได้จากผลกระทบที่รุนแรงจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 อีกด้วย

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธี การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561
- Rating Methodology for Government-Related Entities, 6 มิถุนายน 2560

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THAI206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB
THAI208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB
THAI208B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB
THAI209A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB
THAI20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,035 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB
THAI212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
THAI215A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 833 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
THAI215B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,167 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
THAI215C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
THAI218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
THAI21NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 634 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
THAI21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,340 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
THAI21DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB
THAI222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB
THAI224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB
THAI225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,970 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB
THAI226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB
THAI229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB
THAI22OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB
THAI232A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB
THAI232B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,453 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB
THAI238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB
THAI238B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB
THAI23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB
THAI242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB
THAI243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB
THAI245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 910 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB
THAI246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB
THAI24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,430 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	BBB
THAI252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	BBB
THAI254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	BBB
THAI259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	BBB
THAI265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 610 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	BBB
THAI26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2569	BBB
THAI276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2570	BBB
THAI282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	BBB
THAI288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	BBB
THAI28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	BBB

THAI295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,320 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	BBB
THAI29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,899 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	BBB
THAI308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	BBB
THAI326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	BBB
THAI332A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	BBB
THAI338A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	BBB
THAI345A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,190 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	BBB
THAI34NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,767 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	BBB
แนวโน้มเครดิตพิจ:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใ้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใ้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้ริบอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะใ้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุใ้ในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำใ้ลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลใ้ปรากฏใ้ในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีใ้ค่านึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใ้ตรงหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ริบข้อมูลใ้ใ้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่ริบประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่ริบผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่ริบผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลใ้ใ้ริบหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria