

บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด

ครั้งที่ 8/2563

2 เมษายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB-
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 20/02/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต / เครดิตพินิจ
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

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์
sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด เป็นระดับ “BBB-” จาก “BBB+” โดยการลดอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงสถานการณ์ความเสียหายที่เกิดจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 (COVID-19) ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ผลกระทบของการแพร่ระบาดที่ส่งผลเสียหายในหลายภาคส่วนนี้มีสัญญาณว่าจะทวีความรุนแรงมากกว่าที่ทริสเรทติ้งได้ทำการประเมินไว้ในครั้งที่ผ่านมา

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตของบริษัทซึ่งสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับความไม่แน่นอนและความรุนแรงของผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทอีกด้วย โดยทริสเรทติ้งมีความกังวลเป็นพิเศษต่อสภาพคล่องที่ดึงตัวของบริษัทในระยะสั้น

อุตสาหกรรมการบินเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบที่รุนแรงจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มากที่สุด โดยสายการบินที่จดทะเบียนในประเทศไทยทั้งหมดได้ประกาศหยุดให้บริการเที่ยวบินทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศเกือบทุกเที่ยวบิน ทั้งนี้ การเดินทางทางอากาศต้องหยุดชะงักจากมาตรการของภาครัฐทั่วโลกที่ห้ามและจำกัดการเดินทางเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส

กระแสเงินสดของบริษัทจะลดลงอย่างมากในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้าเนื่องจากบริษัทได้ประกาศหยุดให้บริการเที่ยวบินระหว่างประเทศตั้งแต่วันที่ 22 มีนาคม 2563 และหยุดให้บริการเที่ยวบินภายในประเทศตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 ทริสเรทติ้งคาดว่า การเดินทางทางอากาศจะหยุดชะงักต่อไปเป็นเวลานานประมาณ 3-4 เดือน ในการนี้ ทริสเรทติ้งจะทำการประเมินอันดับของบริษัทอีกครั้งหากเห็นว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 แย่ลงกว่าที่ทริสเรทติ้งประเมินไว้

ทริสเรทติ้งมีความเห็นว่าบริษัทจะต้องได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐทั้งในด้านการเงินและสภาพคล่อง เพื่อให้สามารถประกอบธุรกิจต่อไปได้จนกว่าการเดินทางทางอากาศจะคืนสู่ภาวะปกติ ทริสเรทติ้งคาดว่า แหล่งเงินทุนของบริษัทจะประกอบด้วยเงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องจำนวน 4.7 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินอีกจำนวน 2 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีภาระที่จะต้องชำระคืนเงินกู้ที่จะครบกำหนดภายใน 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวจำนวน 2 พันล้านบาทและหนี้ระยะสั้นอีกจำนวน 1.3 พันล้านบาท ขณะนี้บริษัทอยู่ในระหว่างกระบวนการขอเลื่อนการชำระหนี้ที่จะครบกำหนด ดังนั้น เนื่องจากบริษัทได้หยุดให้บริการเที่ยวบินทั้งหมด ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะมีเงินสดส่วนที่ขาดประมาณเดือนละ 700 ล้านบาท ในขณะที่สถานการณ์ในปัจจุบันนั้นยังไม่มีเม็ดเงินชดเชยเกี่ยวกับการที่ภาครัฐจะให้การสนับสนุนอุตสาหกรรมการบินหรือไม่และอย่างไร

จากสมมุติฐานข้างต้น ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทอาจจะไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินให้เป็นไปตามข้อกำหนดของวงเงินกู้ยืมบางแห่งในช่วงปี 2563 ได้

เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มีการพัฒนาไปอย่างรวดเร็วและยังไม่มีสัญญาณว่าการแพร่ระบาดจะไปถึงจุดสูงสุดหรือสามารถควบคุมได้เมื่อใด จึงเป็นการยากที่ทริสเรทติ้งจะคาดการณ์ได้อย่างมั่นใจถึงระยะเวลาที่การเดินทางทางอากาศหรืออุตสาหกรรมการบินโดยภาพรวมจะกลับคืนสู่ภาวะปกติเมื่อใด ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งจะทบทวน “เครดิตพินิจ” ของบริษัทโดยทันทีเมื่อทริสเรทติ้งมีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนของบริษัทในการจัดการกับสภาพคล่องในช่วงเวลาวิกฤติที่รวมถึงกรอบเวลาที่ชัดเจนของการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการบินและมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด (TAA)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
TAA205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB-
TAA216A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	BBB-
TAA225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	BBB-
TAA236A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	BBB-
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 ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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