

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 9/2563

2 เมษายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	A
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/10/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตพินิจ
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 มหัทธโน
parat@trisrating.com

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์
sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับ “A” ของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) โดยเป็นการสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับความไม่แน่นอนและความรุนแรงของผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 (COVID-19) ที่มีต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัท

แม้ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะถดถอยลงจากการคาดการณ์เป็นอย่างมาก แต่ทริสเรทติ้งยังคงยืนยันอันดับเครดิตของบริษัทที่ระดับ “A” เช่นเดิมเนื่องจากทริสเรทติ้งมองว่ารัฐบาลจะยังคงให้การสนับสนุนทางการเงินที่เพียงพอแก่บริษัทอย่างต่อเนื่องและทันการณ์เพื่อให้บริษัทผ่านพ้นช่วงเวลาที่ยากลำบากในปัจจุบันนี้ไปได้

บริษัทมีฐานะเป็นรัฐวิสาหกิจและเป็นสายการบินแห่งชาติ ในกรณีนี้ หักกระทรวงการคลังซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และกระทรวงคมนาคมซึ่งเป็นผู้กำกับดูแลต่างก็พยายามให้ความมั่นใจและความเชื่อมั่นแก่สาธารณชนเกี่ยวกับสถานะสภาพคล่องของบริษัทและการสนับสนุนจากภาครัฐ

อุตสาหกรรมการบินเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบที่รุนแรงจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มากที่สุด โดยสายการบินที่จดทะเบียนในประเทศไทยทั้งหมดได้ประกาศหยุดให้บริการเที่ยวบินทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศเกือบทุกเที่ยวบิน ทั้งนี้ การเดินทางทางอากาศต้องหยุดชะงักจากมาตรการของภาครัฐทั่วโลกที่ห้ามและจำกัดการเดินทางเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะอ่อนแอลงอย่างมากในปี 2563 เนื่องจากบริษัทได้ประกาศหยุดให้บริการในเกือบทุกเที่ยวบินตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 โดยทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 100 ล้านบาทในปีนี้นี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า การเดินทางทางอากาศจะหยุดชะงักต่อไปเป็นเวลานานประมาณ 3-4 เดือน ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งจะทำการประเมินอันดับเครดิตของบริษัทอีกครั้งหากเห็นว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 แย่ลงกว่าที่ทริสเรทติ้งประเมินไว้

ทริสเรทติ้งประเมินว่าหากไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนหรือการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องจากภาครัฐ บริษัทอาจประสบกับปัญหาสภาพคล่องในระยะ 5 เดือนข้างหน้า โดยที่แหล่งเงินทุนของบริษัท ณ เดือนธันวาคม 2562 ประกอบด้วยเงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องจำนวน 2.16 หมื่นล้านบาทและยังมีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินอีกจำนวน 2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีภาระที่จะต้องชำระคืนเงินกู้ที่จะครบกำหนดชำระภายใน 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวจำนวน 2.17 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทมีภาระหนี้ระยะสั้นจำนวน 3.5 พันล้านบาท ภายใต้ประมาณการของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินสดส่วนที่ขาดประมาณ 3 หมื่นล้านบาทในปี 2563

เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มีการพัฒนาไปอย่างรวดเร็วและยังไม่มีสัญญาณว่าการแพร่ระบาดจะไปถึงจุดสูงสุดหรือสามารถควบคุมได้เมื่อใด จึงเป็นการยากที่ทริสเรทติ้งจะคาดการณ์ได้อย่างมั่นใจถึงระยะเวลาที่การเดินทางทางอากาศหรืออุตสาหกรรมการบินโดยภาพรวมจะกลับคืนสู่ภาวะปกติเมื่อใด ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งจะทบทวน “เครดิตพินิจ” ของบริษัทโดยทันทีเมื่อทริสเรทติ้งมีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนของบริษัทในการจัดการกับสภาพคล่องในช่วงเวลาวิกฤติที่รวมถึงกรอบเวลาที่ชัดเจนของการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการบิน

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
THAI204A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A
THAI205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A
THAI206A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A
THAI208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A
THAI208B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 800 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A
THAI209A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A
THAI20NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,035 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2563	A
THAI212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
THAI215A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 833 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
THAI215B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,167 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
THAI215C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
THAI218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
THAI21NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 634 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
THAI21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,340 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
THAI21DB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2564	A
THAI222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A
THAI224A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A
THAI225A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,970 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A
THAI226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A
THAI229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A
THAI22OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2565	A
THAI232A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A
THAI232B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,453 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A
THAI238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A
THAI238B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A
THAI23DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	A
THAI242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
THAI243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
THAI245A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 910 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
THAI246A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
THAI24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,430 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2567	A
THAI252A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
THAI254A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
THAI259A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2568	A
THAI265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 610 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
THAI26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2569	A
THAI276A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2570	A
THAI282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A

THAI288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A
THAI28DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2571	A
THAI295A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,320 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A
THAI29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,899 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2572	A
THAI308A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2573	A
THAI326A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2575	A
THAI332A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,400 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A
THAI338A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2576	A
THAI345A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,190 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A
THAI34NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,767 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2577	A
แนวโน้มเครดิตพิจน์:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria