

ข่าวเผยแพร่

No. 47/2558
9 เมษายน 2558

**ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาท
"บ. การบินไทย" ที่ระดับ "A+/Negative"**

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาทของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A+" ในขณะที่เดียวกันยังคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ "A+" เช่นกัน โดยแนวโน้มยังคง "Negative" หรือ "ลบ" ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่ใกล้ครบกำหนดไถ่ถอนและสำรองเป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยอันดับเครดิตได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทซึ่งสะท้อนถึงการสนับสนุนจากภาครัฐในฐานะที่บริษัทเป็นรัฐวิสาหกิจและสายการบินแห่งชาติ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเห็นว่ารัฐบาลมีการติดตามแผนการปรับโครงสร้างของบริษัทอย่างใกล้ชิดและจะให้การสนับสนุนที่เข้มแข็งและทันการณ์โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่บริษัทเผชิญกับปัญหาด้านการเงิน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการมีภาระหนี้ในระดับสูง ตลอดจนความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง ต้นทุนในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงจากเหตุการณ์ต่าง ๆ และความผันผวนของราคาน้ำมัน ในขณะที่แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงของอุตสาหกรรมการบินและอัตราค่าไฟของบริษัทที่ปรับลง อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการประกอบการของบริษัทยังอ่อนแออย่างต่อเนื่องหรือรัฐบาลปรับลดการช่วยเหลือ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้ หากบริษัทสามารถปรับปรุงอัตราการทำกำไรจากการดำเนินงานและความสามารถในการชำระหนี้ได้

บริษัทการบินไทยเป็นหนึ่งในสายการบินที่ใหญ่ที่สุดในทวีปเอเชียซึ่งให้บริการการบินเต็มรูปแบบและให้บริการสายการบินคุณภาพระดับกลางผ่านบริษัทย่อยภายใต้ชื่อ "ไทยสมายล์" นอกจากนี้ บริษัทยังถือหุ้นในสัดส่วน 39.2% ใน บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการสายการบินต้นทุนต่ำรายสำคัญในประเทศไทยด้วย โดย ณ เดือน มีนาคม 2558 บริษัทให้บริการเส้นทางการบินระหว่างประเทศ ณ สนามบินปลายทาง 66 แห่งทั่วโลก ด้วยเที่ยวบินจำนวน 637 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ และให้บริการเส้นทางการบินในประเทศ ณ สนามบินปลายทาง 10 แห่ง ด้วยเที่ยวบินจำนวน 371 เที่ยวบินต่อสัปดาห์

บริษัทมีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจเนื่องจากกระทรวงการคลังมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท 51% และธนาคารออมสินยังถือหุ้นในบริษัทอีก 2.1% ด้วย ในขณะที่หุ้นของบริษัทในสัดส่วน 15.1% ที่ถือโดยกองทุนวายุภักษ์นั้นจัดเป็นการถือหุ้นโดยผู้ลงทุนภาคเอกชนแม้กองทุนวายุภักษ์จะได้รับการจัดตั้งโดยกระทรวงการคลังเพื่อลงทุนในรัฐวิสาหกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็ตาม

ในปี 2557 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าประเทศไทยลดลง 7% เป็น 24.78 ล้านคนเนื่องจากความไม่มั่นคงทางการเมืองภายในประเทศซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราการบรรทุกผู้โดยสารของบริษัท โดยอัตราส่วนดังกล่าวปรับลดลงสู่ระดับ 69% ในปี 2547 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 74.1% ในปี 2556 อันเป็นผลจากปริมาณการขนส่งผู้โดยสารของบริษัทที่ลดลงอย่างมากถึง 17.4% และการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นจากสายการบินต้นทุนต่ำ อย่างไรก็ตาม ในอดีตอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของไทยมีการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วจากเหตุการณ์ที่ไม่ส่งผลต่อการท่องเที่ยวต่าง ๆ ทั้งนี้ แม้ว่าจายังมีการบังคับใช้กฎอัยการศึกอยู่ แต่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าประเทศไทยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 ก็เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% โดยในเดือนมกราคม 2558 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ 14% สู่ระดับ 2.65 ล้านคน ในไตรมาสแรกของปี 2558 อัตราส่วนการบรรทุกผู้โดยสารของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 75.7% เมื่อเทียบกับระดับ 71.1% ของช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา

ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องโดยอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทลดลงจากระดับ 19% ในปี 2552 สู่ระดับ 9.6% ในปี 2556 และอยู่ที่ระดับ 3.3% ในปี 2557 สาเหตุหลักมาจากความเสี่ยงจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ภายในประเทศ เช่น อุทกภัยครั้งใหญ่ และความขัดแย้งทางการเมืองที่ต่อเนื่องยาวนาน นอกจากนี้ บริษัทยังมีต้นทุนในการดำเนินงานในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับสายการบินต้นทุนต่ำและที่ผ่านมาไม่สามารถปรับลดได้มากนัก ทั้งนี้ ราคาน้ำมันอยู่ในระดับที่สูงและการแข่งขันที่รุนแรงยังส่งผลกระทบต่อการทำกำไรของบริษัท อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทควรจะปรับตัวดีขึ้นในปีนี้เนื่องจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างมาก

สภาพคล่องของบริษัทอ่อนตัวลง โดยอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทปรับตัวลดลงจาก 2.9 เท่าในปี 2556 เป็น 0.7 เท่าในปี 2557 ส่วนอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมก็ปรับลดลงจากระดับ 10.7% ในปี 2556 สู่ระดับ 2.2% ในปี 2557 ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2557 บริษัทมีเงินสดอยู่ที่ระดับ 23,347 ล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกจ่ายจำนวน 6,600 ล้านบาท ส่วนในช่วง 12 เดือนข้างหน้าบริษัทจะต้องชำระคืนเงินกู้จำนวน 22,146 ล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะบริหารให้มีแหล่งเงินเพื่อสำรองต่อเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดต่าง ๆ นอกจากนี้ การสนับสนุนจากภาครัฐยังมีส่วนเพิ่มคุณภาพเครดิตของบริษัท

ภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับสูงมาโดยตลอด โดยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2554 และคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงต่อไปในระยะปานกลาง โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากระดับ 66% ในปี 2553 สู่ระดับที่สูงกว่า 70% ในช่วงระหว่างปี 2554-2556 และเพิ่มเป็น 84.4% ในปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนจำนวนมากซึ่งส่วนใหญ่ใช้ไปในการจัดหาเครื่องบินและผลการดำเนินงานขาดทุนในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยในช่วงปี 2554-2557 บริษัทได้ใช้เงินลงทุนไปแล้วกว่า 110,000 ล้านบาท โดยระหว่างปี 2554-2557 บริษัทได้รับมอบเครื่องบินจำนวน 47 ลำ โดย 18 ลำเป็นการเช่าทางการเงิน ส่วนที่เหลือเป็นการเช่าดำเนินงาน ในช่วงปี 2558-2561 บริษัทมีแผนรับมอบเครื่องบินจำนวน 22 ลำ ในช่วง 4 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนลงทุนจำนวน 80,000 ล้านบาท โดยบริษัทมีความจำเป็นต้องลงทุนเพื่อช่วยเพิ่ม

ประสิทธิภาพของฝูงบิน ทั้งนี้ การใช้งานเครื่องบินใหม่จะเกิดประโยชน์หลายประการ เช่น ปริมาณการใช้น้ำมันและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีหนี้สินที่สูงเกินมาตรฐานสำหรับระดับอันดับเครดิตในปัจจุบัน ซึ่งทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีแผนลดภาระหนี้ในช่วง 2 ปีข้างหน้า

หลังจากการทำรัฐประหารในเดือนพฤษภาคม 2557 ก็ได้มีการตั้งรัฐบาลใหม่ขึ้น โดยรัฐบาลมีนโยบายเร่งด่วนคือการปรับโครงสร้างรัฐวิสาหกิจที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน 7 แห่ง ซึ่งรวมถึงบริษัทการบินไทยด้วย ซึ่งรัฐบาลได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการนโยบายและกำกับดูแลรัฐวิสาหกิจ (คนร.) และให้เข้าไปดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัทเพื่อดูแลแผนการปฏิรูปธุรกิจของบริษัท โดยบริษัทจัดทำแผนการปฏิรูปธุรกิจแล้วเสร็จและได้รับอนุมัติจากกรรมการบริษัทและ คนร. แล้วในเดือนมกราคม 2558 โดยแผนดังกล่าวจะช่วยปรับโครงสร้างองค์กรและโครงสร้างการดำเนินงานของบริษัทให้ดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะปรับปรุงความสามารถในการแข่งขัน ตลอดจนเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการทำกำไร โดยแผนจะรวมถึงโครงการลดต้นทุน โครงการเกษียณก่อนกำหนด การยกเลิกเส้นทางการบินที่ไม่มีกำไร และการปลดระวางเครื่องบินที่ไม่มีประสิทธิภาพ ทริสเรตติ้งจะติดตามความคืบหน้าและผลสำเร็จของแผน ทั้งนี้ อันดับเครดิตของบริษัทขึ้นอยู่กับ การสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นอย่างมากในทุก ๆ ด้าน รวมถึงความช่วยเหลือทางการเงินในกรณีพิเศษ อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากการปรับโครงสร้างของบริษัทไม่เป็นไปตามที่คาดไว้หรือใช้เวลาในการดำเนินงานมากกว่าที่คาดไว้

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

อันดับเครดิตองค์กร:

A+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

THAI155A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2558	A+
THAI165A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2559	A+
THAI16DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2559	A+
THAI17OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2560	A+
THAI185A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,555 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2561	A+
THAI185B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,445 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2561	A+
THAI185C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2561	A+
THAI188A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2561	A+
THAI192A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2562	A+
THAI192B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2562	A+
THAI19OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2562	A+
THAI19DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,230 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2562	A+
THAI208A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2563	A+
THAI212A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2564	A+
THAI215A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 833 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2564	A+
THAI215B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,167 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2564	A+
THAI21DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,340 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2564	A+
THAI222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A+
THAI22OA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A+
THAI238A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A+
THAI242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
THAI243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
THAI24DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,430 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันในวงเงินไม่เกิน 7,000 ล้านบาท ใถ่ถอนภายในปี 2568	A+

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

ติดต่อ santaya@trisrating.com โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2558 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิด เผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมีได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าถ่วงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>