

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด

ครั้งที่ 130/2568

7 สิงหาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AAA

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่บททูลล่าสุด: 07/08/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่ปรับ
17/07/58	AAA	Stable
28/06/56	AA+	Stable
24/07/52	AA	Stable
23/05/51	AA	Positive
12/07/47	AA	Stable
25/07/43	AA	-
26/02/41	A+	-
18/09/40	AA-	-
03/07/40	AA	Alert Negative
02/02/38	AA	-

ติดต่อ:

ตุลยวต นิตราคำ

tulyawatc@trising.com

ชานพร ปันพิทักษ์

chanaporn@trising.com

จักรวต ลิ้มสมบัติอนันต์

jakravut@trising.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trising.com



WWW.TRISING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด ที่ระดับ “AAA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการประเมินของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับสถานะการเป็นองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ (Government-related Entity -- GRE) ของบริษัทซึ่งมีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูงสุด (Integral Linkage) และมีความสำคัญต่อรัฐบาลไทยในระดับสูงสุด (Critical Importance) นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนมุมมองของทริสเรตติ้งว่ามีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษจากรัฐบาลอย่างเพียงพอและทันทั่วทั้งในกรณีที่บริษัทประสบกับปัญหาทางการเงินอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูงสุด

ทริสเรตติ้งพิจารณาว่าบริษัทมีความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูงสุด โดยบริษัททำหน้าที่เสมือนเป็นผู้ดำเนินการแทนรัฐบาลในการให้บริการการเดินอากาศเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของประเทศ บริษัทเป็นรัฐวิสาหกิจที่มีรัฐบาลไทยถือหุ้นในสัดส่วน 91% และคณะกรรมการส่วนใหญ่ของบริษัทจำนวน 9 ท่านจากทั้งสิ้น 11 ท่านได้รับการแต่งตั้งโดยรัฐบาล ในขณะที่อีก 2 ท่านได้รับการเสนอชื่อจากสายการบินสมาชิก

การดำเนินงานของบริษัทอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของรัฐบาลไทยโดยผ่านสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) ซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงคมนาคม แผนวิสาหกิจของบริษัทต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคม ส่วนงบประมาณการลงทุนต้องได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงคมนาคมและสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แล้วจึงนำเสนอต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อการอนุมัติต่อไป นอกจากนี้ บริษัทจะต้องส่งแผนการกู้หรือชำระคืนเงินกู้ยืมให้แก่สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะซึ่งอยู่ภายใต้สังกัดของกระทรวงการคลังด้วย ทั้งนี้ ด้วยความเชื่อมโยงกับรัฐบาลในระดับสูงสุดและการกำกับดูแลโดยรัฐบาลตามที่ได้กล่าวข้างต้น ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าในกรณีที่สถานการณ์วิกฤตเกิดขึ้น รัฐบาลจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างเพียงพอและทันทั่วทั้ง

มีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดต่อรัฐบาล

ทริสเรตติ้งมีความเห็นว่าบริษัทมีบทบาทที่สำคัญมากที่สุดในอุตสาหกรรมการบินของประเทศไทยและต่อรัฐบาลในฐานะผู้ให้บริการการเดินอากาศรายหลักของประเทศไทย ทั้งนี้ รัฐบาลไทยได้มอบหมายให้บริษัทดำเนินการเพื่อให้การขนส่งทางอากาศในบริเวณเขตแฉ่งข่าวการบินกรุงเทพฯ (Bangkok Flight Information Region -- BKK FIR) มีความปลอดภัยและมีประสิทธิภาพโดยเป็นไปตามกฎระเบียบของ กพท. และมาตรฐานขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (International Civil Aviation Organization -- ICAO) ทั้งนี้ เนื่องจากการให้บริการจราจรทางอากาศเป็นสิ่งที่มีความสำคัญต่อความมั่นคงปลอดภัยของประเทศ จึงมีความเป็นไปได้ไม่น้อยมากที่รัฐบาลจะอนุญาตให้หน่วยงานภาคเอกชนเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นส่วนสำคัญของแผนงานของรัฐบาลในการยกระดับประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางหลักของการบินในภูมิภาคเอเชียอีกแห่งหนึ่งอีกด้วย

ผลการดำเนินงานยังคงปรับตัวดีขึ้นต่อไป

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ปริมาณการจราจรทางอากาศปรับตัวเพิ่มขึ้น 18% ในปีงบประมาณ 2567 โดยถึงที่ระดับประมาณ 81% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 การเติบโตนี้ยังคงดำเนินต่อไปในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 โดยเพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ส่งผลให้ปริมาณการจราจรเพิ่มขึ้นถึงระดับประมาณ 90% ของช่วงก่อนการแพร่ระบาด ด้วยเหตุนี้ รายได้รวมของบริษัทจึงเพิ่มขึ้น 23% หรือคิดเป็น 1.12 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 และเป็น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 6.6 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2568 บริษัทยังมีรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญด้วยเช่นกัน โดยอยู่ที่ระดับ 730 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 และ 1.5 พันล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 530 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2566 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้และรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2568 ส่วนหนึ่งนั้นยังเป็นผลมาจากการปรับอัตราค่าบริการเพิ่มขึ้นประมาณ 9% สำหรับค่าบริการตามเส้นทางบิน (En Route) และเพิ่มขึ้น 16% สำหรับค่าบริการในบริเวณเขตสนามบินและเขตประชิดสนามบิน (Aerodrome and Approach Control) เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนการให้บริการ ซึ่งมีผลบังคับใช้ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 อีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าปริมาณการจราจรทางอากาศจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในอนาคต ทั้งนี้ การฟื้นตัวของปริมาณการจราจรทางอากาศมีการฟื้นตัวที่ชะลอลงในช่วงเดือนพฤษภาคม-มิถุนายน 2568 ซึ่งได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น การชะลอตัวของการเดินทางของนักท่องเที่ยว ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ดำเนินอยู่ และความไม่แน่นอนของการค้าโลก ทริสเรทติ้งจึงมีประมาณการแบบอนุรักษ์นิยมว่าปริมาณการจราจรทางอากาศจะเพิ่มขึ้น 9% ในปีงบประมาณ 2568 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 3% ต่อปีในระหว่างปีงบประมาณ 2569-2571 ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ในช่วง 1.29-1.50 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปีงบประมาณ 2568-2571 และคาดว่ารายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.9 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2568 ก่อนที่จะลดลงเหลือประมาณ 1 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปีงบประมาณ 2569-2571 เนื่องจากทริสเรทติ้งคาดว่าต้นทุนของบริษัทจะกลับสู่ภาวะปกติอย่างเต็มที่หลังจากที่ต่ำกว่าปกติในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ภาระหนี้คาดว่าจะทยอยลดลงต่อไป

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจากการฟื้นตัวของความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดแม้ว่าบริษัทจะมีแผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและระบบที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการเดินอากาศก็ตาม โดยคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 2.1-2.5 พันล้านบาทต่อปีระหว่างปีงบประมาณ 2568-2571 ในขณะที่รายจ่ายงบลงทุนคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนรวมทั้งสิ้น 5.9 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน โดยบริษัทจะนำไปใช้ลงทุนในโครงการที่สำคัญ ๆ เช่น โครงการจัดเตรียมความพร้อมเพื่อให้บริการการเดินอากาศ ณ สนามบินอู่ตะเภา เป็นต้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะลดลงเหลือ 1.6 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2568 และจะลดลงไปใกล้กับระดับปลอดหนี้ในปีงบประมาณ 2569-2571 จากจำนวน 3.4 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2567 โดยแนวโน้มนี้คาดว่าจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงเหลือ 26% ในปีงบประมาณ 2568 และจะลดลงใกล้กับระดับประมาณ 0% ในระหว่างปีงบประมาณ 2569-2571 จากระดับ 57% ในปีงบประมาณ 2567

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดย ณ เดือนมีนาคม 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2 พันล้านบาทและมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่จำนวนประมาณ 2.5 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2568 ด้วย โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวคาดว่าจะมีเพียงพอสำหรับความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทในช่วง 12 เดือนข้างหน้าซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนจำนวนประมาณ 660 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2568 และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 450 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2569

โครงสร้างหนี้

บริษัทไม่มีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน ณ เดือนมีนาคม 2568

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.29 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2568 เป็น 1.35 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2569 เป็น 1.44 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2570 และเป็น 1.50 หมื่นล้านบาทในปีงบประมาณ 2571
- บริษัทจะมีรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายจำนวนประมาณ 1.9 พันล้านบาทในปีงบประมาณ 2568 และประมาณ 1 พันล้านบาทต่อปีในปีงบประมาณ 2569-2571
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่จำนวน 5.9 พันล้านบาทในช่วงปีงบประมาณ 2568-2571

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นรัฐวิสาหกิจซึ่งมีความเชื่อมโยงและมีความสำคัญต่อรัฐบาลในระดับสูงสุดในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการการเดินอากาศหลักในประเทศไทย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากระดับของความเชื่อมโยงหรือความสำคัญของบริษัทที่มีต่อรัฐบาลเปลี่ยนแปลงไปจนส่งผลกระทบต่อมุมมองของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่รัฐบาลจะให้การสนับสนุนที่พอเพียงและทันทั่วทั้งที่แก่บริษัทในกรณีที่บริษัทเผชิญกับวิกฤติทางการเงิน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ต.ค. 2567- มี.ค. 2568	ณ วันที่ 30 กันยายน			
		2567	2566	2565	2564
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,623	11,237	9,136	5,458	3,076
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	1,512	919	742	(2,166)	(4,823)
รายได้สูง (ต่ำ) กว่าค่าใช้จ่าย	1,488	727	531	(2,308)	(4,910)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	2,007	2,061	1,932	(918)	(3,552)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,983	1,870	1,721	(1,060)	(3,639)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	24	192	211	142	87
เงินลงทุน	197	591	268	185	764
สินทรัพย์รวม	11,009	10,492	10,593	10,276	10,441
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	1,961	3,382	4,429	6,301	4,502
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว*	4,069	2,580	2,061	1,603	3,539
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA Margin) (เท่า)	83.5	10.8	9.2	(6.4)	(40.9)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.6	1.6	2.3	(6.9)	(1.3)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	146.8	55.3	38.9	(16.8)	(80.8)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	32.5	56.7	68.2	79.7	56.0

* รายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายสะสมถูกจัดประเภทใหม่เป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้วจากเดิมซึ่งถูกจัดประเภทเป็นหนี้สิน ตามการคำนวณของทริสเรตติ้งตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตองค์กรที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ, 27 ตุลาคม 2566
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท วิทยุการบินแห่งประเทศไทย จำกัด (AEROTHAI)

อันดับเครดิตองค์กร:	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทอื่นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria