



รายงานความคืบหน้าในการติดตาม การชำระหนี้หุ้นกู้ บมจ. การบินไทย

ฉบับที่ 17
วันที่ 22 ธันวาคม 2566

ตามที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ในฐานะผู้จัดการกองทุนซึ่งเป็นเจ้าหนี้หุ้นกู้ บมจ. การบินไทย (“บริษัทฯ”) ได้มีการติดตามความคืบหน้าในการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ รวมถึงผลประโยชน์การในไตรมาสที่ 3 ของปี 2566 นี้ บริษัทจัดการจึงขอสรุปภาพรวมดังนี้

- ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 1,538 ล้านบาท (เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 4,785 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 ปี 2565) จากการมีรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น 12.6% จากปีก่อน โดยเพิ่มจากระดับ 32,860 ล้านบาท เป็น 37,008 ล้านบาท จากปริมาณการโดยสารและการขนส่งที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากบริษัทฯ เริ่มทยอยเปิดเส้นทางการบินไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับปริมาณการเดินทางที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีการเพิ่มความถี่เที่ยวบินในเส้นทางยอดนิยม และมีจุดบินเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 2565 จำนวนราว 10 จุดบิน ส่งผลให้ปริมาณผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 22.0% จากปีก่อน จาก 2.68 ล้านคนเป็น 3.27 ล้านคน และมีอัตราส่วนการบรรทุกผู้โดยสาร (Cabin factor) เพิ่มขึ้นเป็น 77.3% ในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ (จาก 77% ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565) ทั้งนี้ กำไรสุทธิไตรมาสที่ 3 นี้ลดลง 32.0% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนกว่า 2,300 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ส่งผลต่อมูลค่ายอดขายตั๋วสกุลเงินต่างประเทศรวม แต่หากพิจารณาถึงเฉพาะผลกำไรจากการดำเนินงานปกติ (Core earnings) แล้ว ในไตรมาสที่ 3 นี้ จะทำกำไรจากการดำเนินงานปกติ (Core earnings) ได้ในระดับ 4,000 ล้านบาท (เทียบกับระดับ 4,600 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน)
- สำหรับผลประกอบการในรอบ 9 เดือนในปี 2566 นี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 16,314 ล้านบาท (เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 11,253 ล้านบาท ในปีก่อน) จากการมีรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น 77.0% จากปีก่อน ปริมาณการโดยสารและการขนส่งที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีปริมาณผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 77.4% จากปีก่อนและมีอัตราส่วนการบรรทุกผู้โดยสาร (Cabin factor) เพิ่มขึ้นเป็น 82.1% ส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (EBITDA) ซึ่งสะท้อนกระแสเงินสด (cash flow) ในรอบ 9 เดือนนี้ราว 31,720 ล้านบาท เมื่อเทียบกับระดับ cash flow ในปีก่อนที่มีเพียง 6,762 ล้านบาท
- ภาพรวมของผลประกอบการในปี 2566 โดยรวมดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง กอปรกับผลจากราคาน้ำมันที่ชะลอลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 ในขณะที่ยอดจองตั๋วโดยสารยังคงแข็งแรงแรง โดยเฉพาะในเส้นทางยุโรปและเอเชียเหนือแม้ราคาตั๋วโดยสารจะยังทรงตัวในระดับสูงและคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปจนถึงสิ้นปี 2566 เป็นอย่างต่ำ ทั้งนี้สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มมากขึ้น โดยองค์กรต่างๆ คาดว่า ปี 2566 ไทยจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 25-30 ล้านคน คิดเป็น 75.0% ของนักท่องเที่ยวช่วงก่อนโควิด
- อย่างไรก็ตาม ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาจนถึงไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการอย่างเข้มข้นต่อเนื่อง ทั้งการหารายได้จากการขนส่ง การเพิ่มประสิทธิภาพฝูงบิน การตัดทอนค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นออกอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนได้ดำเนินการปรับลดจำนวนพนักงานจำนวนมาก ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนค่าใช้จ่ายลดลงอย่างมาก และสะท้อน cash flow เป็นบวกและมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยพบว่าบริษัทฯ มีเงินสดในมือ (cash on hand) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกันเมื่อเทียบกับเมื่อสิ้นปี 2565 ทำให้บริษัทฯ อาจไม่มีความจำเป็นต้องจัดหาเงินกู้จำนวน 25,000 ล้านบาท ที่ขออนุมัติตามแผนฟื้นฟูกิจการ
- นอกจากนี้ บริษัทฯ จะได้ดำเนินการยุบบริษัท ไทยสโมลส์ เข้ากับบริษัทแม่ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งจะส่งผลดีกับบริษัทฯ เพราะจะช่วยลดต้นทุนการบริหารงานที่ซ้ำซ้อนลงได้ถึงราว 3,000 – 4,000 ล้านบาทต่อปี บริษัท ไทยสโมลส์ จะถูกรวมศูนย์การบริหาร พนักงาน เครื่องบิน สำนักงาน ระบบสนับสนุน (back office) เข้าในระบบของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัท ไทยสโมลส์ มีเครื่องบินจำนวน 20 ลำ มีพนักงาน 815 คน โดยในขณะนี้ บริษัทฯ ได้รับโอนฝูงบินมาแล้ว 6 ลำ ยังเหลืออีก 14 ลำ รวมถึงได้รับโอนลูกเรือ และจุดบินมาด้วย โดยจะรับโอนฝูงบินที่เหลือจนครบในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567
- ตามที่บริษัทฯ ได้ขอแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการฯ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์และสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง และศาลมีคำสั่งเห็นชอบการขอแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการฯ ดังกล่าวแล้วนั้น โดยสรุปสาระสำคัญของแผนฟื้นฟูกิจการฯ ที่ขอแก้ไข อาทิ การขยายระยะเวลาชำระหนี้ออกไป 8 ปีนับจากปีที่ครบกำหนดไถ่ถอน รวมถึงแปลงหนี้เป็นหุ้นหรือหุ้นสามัญของบริษัทฯ (ภายในสิ้นปี 2567) ที่ราคา 2.5452 บาทต่อหุ้น ในอัตรา 24.50% ของเงินต้น และเงินต้นส่วนที่เหลือ (75.50% ของเงินต้น) เจ้าหนี้จะได้รับชำระคืนทั้งจำนวนในวันทำการสุดท้ายของปีที่ครบกำหนดไถ่ถอน โดยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 จนถึงวันที่ครบกำหนดไถ่ถอนใหม่นั้น เจ้าหนี้จะได้รับชำระดอกเบี้ยเป็นรายเดือน ทุก ๆ วันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน ด้วยอัตราดอกเบี้ย 1.50% ต่อปี และในอัตรา 1.75% ต่อปี สำหรับ ปีสุดท้ายก่อนครบกำหนด ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ ให้ความเห็นว่า จากผลประกอบการที่ดียิ่งขึ้นส่งผลให้บริษัทฯ อาจสามารถออกจากแผนฟื้นฟูได้ ตามคาด โดยคาดว่าจะการแปลงหนี้เป็นหุ้นภายในสิ้นปี 2567 จะทำให้ส่วนของทุนในงบสิ้นปี 2567 เป็นบวก และจะสามารถออกจากแผนฟื้นฟูในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 และหุ้นของบริษัทฯ จะสามารถกลับมาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ในเวลาถัดมา

โดยสรุปภาพรวมจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังกล่าวข้างต้น บริษัทจัดการมีความเห็นว่า แสดงถึงความเป็นไปได้ที่บริษัทฯ จะชำระหนี้ได้ตามที่แผนฟื้นฟูกิจการฯ กำหนด ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะติดตามความคืบหน้าในการชำระหนี้หุ้นกู้ บมจ.การบินไทย อย่างต่อเนื่อง และหากมีความคืบหน้าใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการต่างๆ ของบริษัทฯ บริษัทจัดการจะแจ้งให้ท่านทราบเป็นระยะต่อไป