

FitchRatings

**ฟิทช์ปรับเพิ่มอันดับเครดิตภายในประเทศ บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็น A+(tha);
แนวโน้มเครดิตปรับเป็น ‘มีเสถียรภาพ’**

ฟิทช์ เรตติ้งส์-กรุงเทพฯ/สิงคโปร์ - 14 มกราคม 2554: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศปรับเพิ่มอันดับเครดิตภายในประเทศ (National Ratings) ระยะยาวของบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BAFS เป็น ‘A+(tha)’ จาก ‘A-(tha)’ (A ลบ (tha)) และอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น เป็น ‘F1(thai)’ จาก ‘F2(thai)’ และแนวโน้มเครดิตปรับเป็น ‘มีเสถียรภาพ’ จาก ‘เป็นบวก’

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ BAFS สะท้อนถึงผลประกอบการและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายการลงทุนที่ต่ำ ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทฯ (เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน) มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจนอยู่ในระดับต่ำกว่า 2 เท่า ตั้งแต่สิ้นเดือนมิถุนายน 2553 และจากแผนการลงทุนในปัจจุบันของบริษัทฯ BAFS น่าจะสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 2.0 เท่าและอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ค่าเช่า และเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ์ (Fixed Charge Coverage) ให้อยู่ในระดับสูงกว่า 10.0 เท่า ได้อย่างต่อเนื่อง

รายได้ของ BAFS เริ่มกลับมามีอัตรากำไรสุทธิที่เป็นบวกในปี 2553 โดยฟิทช์คาดว่าอัตรากำไรสุทธิของรายได้ในปี 2553 น่าจะอยู่ที่ร้อยละ 8 ถึงร้อยละ 9 ซึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารและปริมาณการเดินทางทางอากาศ รวมถึงการไม่ต่ออายุการให้ส่วนลดค่าบริการคลังเก็บน้ำมัน (Storage Fee) ที่เคยให้กับลูกค้าซึ่งครบกำหนดไปตั้งแต่เดือนมีนาคม 2553 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และค่าเช่าต่อรายได้ (EBITDAR margin) ของ BAFS ก่อนข้างคงที่อยู่ในระดับร้อยละ 60 อัตราส่วนหนี้สินของ BAFS มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายการลงทุนที่ต่ำกว่า 100 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2552 และ 2553 โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าเช่า 12 เดือนล่าสุด (Net Adjusted Debt/last 12 months (LTM) EBITDAR) ลดลงมาอยู่ในระดับ 1.6 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 3 ของปี 2553 จาก 2.3 เท่า ณ สิ้นปี 2552

ในปี 2554 ปริมาณการเดินทางทางอากาศคาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยในปี 2553 ผู้โดยสารจากประเทศจีน เกาหลี และอินเดียเป็นปัจจัยหลักในการสนับสนุนอัตรากำไรสุทธิของปริมาณการเดินทางทางอากาศเข้าและออกจากประเทศไทย และคาดว่าแนวโน้มดังกล่าวจะยังคงต่อเนื่องในปี 2554 เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) ของประเทศเหล่านี้คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งกว่าประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศในยุโรปซึ่งเป็นหนึ่งในแหล่งที่มาที่สำคัญของนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าและออกจากประเทศไทย

อันดับเครดิตของ BAFS สะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำในการให้บริการน้ำมันอากาศยานอย่างครบวงจรในประเทศไทย โดย BAFS เป็นผู้ให้บริการคลังเก็บน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน (Depot Service) และเครือข่ายท่อจ่ายน้ำมันอากาศยาน

FitchRatings

ยาน (Hydrant Pipeline Network) แต่เพียงรายเดียว ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และเป็นผู้ให้บริการหลักในส่วนของบริการเติมน้ำมันอากาศยาน (Into-Plane Service) ณ ท่าอากาศยานดังกล่าว โดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดในการเติมน้ำมันอากาศยานประมาณร้อยละ 88 นอกจากนี้ อุปสรรคในการเข้าสู่ธุรกิจการให้บริการเติมน้ำมันอากาศยานยังค่อนข้างสูง เนื่องจากผู้ให้บริการต้องได้รับการอนุญาตจากท่าอากาศยานนั้นๆ เท่านั้น

อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงโครงสร้างรายได้ของ BAFS ซึ่ง BAFS จะเรียกเก็บเฉพาะค่าบริการเติมน้ำมันจากบริษัทน้ำมันเท่านั้น ดังนั้น BAFS จึงไม่ต้องแบกรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน นอกจากนี้ต้นทุนหลักของ BAFS ได้แก่ค่าสัมปทานซึ่งเป็นอัตราที่ตกลงกันตามสัญญา ทำให้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของ BAFS ค่อนข้างคงที่ ดังนั้นผลประกอบการของ BAFS ในระยะยาวจึงเป็นไปตามปริมาณการเดินทางทางอากาศที่อาจคงตัวหรือเพิ่มขึ้น (ซึ่งขึ้นอยู่กับอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศ) ในทางตรงกันข้าม BAFS อาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ที่ทำให้ปริมาณการเดินทางทางอากาศเกิดความชะงักงันเช่น โรคระบาด เหตุการณ์รุนแรงทางการเมือง เป็นต้น

ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศยังคงเป็นปัจจัยที่ลดทอนอันดับเครดิต เนื่องจากอาจส่งผลให้ปริมาณการเดินทางเข้าออกประเทศไทยลดลง แม้จะมีมาตรการและแผนรองรับเตรียมไว้บางส่วนแล้วก็ตาม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากเหตุการณ์ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา

ด้วยขนาดของธุรกิจและระดับการกระจายความเสี่ยงในธุรกิจของ BAFS ในปัจจุบัน ฟิทช์มองว่า อันดับเครดิตที่ 'A+(tha)' น่าจะเป็นอันดับเครดิตสูงสุดที่บริษัทฯ สามารถจะได้รับ ดังนั้นการปรับเพิ่มอันดับเครดิตภายในประเทศของ BAFS ภายในสองถึงสามปีข้างหน้า จึงมีความเป็นไปได้น้อย ในขณะที่การลงทุนจำนวนมากโดยใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุน และการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง ซึ่งอาจส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 2.0 เท่าอย่างต่อเนื่อง อาจมีผลกระทบในทางลบต่ออันดับเครดิต

ติดต่อ:

Primary Analyst

สมฤดี ไชยวรรธน์

Associate Director

+66 2655 4762

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

ชั้น 13, อาคารเวฟเพลส, ถนนวิฑู, แขวงลุมพินี, เขตปทุมวัน

กรุงเทพฯ 10330

Secondary Analyst

โอบบุญ ธีรจิต

FitchRatings

Associate Director

+66 2655 4757

Committee Chairperson

Andrew Steel

Managing Director

+65 6796 7231

หมายเหตุ: การจัดอันดับเครดิตภายในประเทศ (National Ratings) เป็นการวัดระดับความน่าเชื่อถือในเชิงเปรียบเทียบกันระหว่างองค์กรในประเทศนั้นๆ โดยจะใช้ในประเทศที่อันดับเครดิตแบบสากลของรัฐบาลในประเทศนั้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำและเมื่อมีความต้องการใช้อันดับเครดิตภายในประเทศ อันดับเครดิตขององค์กรที่ดีที่สุดของประเทศได้จัดไว้ที่ระดับ “AAA” และการจัดอันดับเครดิตอื่นในประเทศ จะเป็นการเปรียบเทียบความเสี่ยงกับองค์กรที่ดีที่สุดนี้เท่านั้น อันดับเครดิตภายในประเทศได้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อใช้ในตลาดในประเทศเป็นหลักและจะมีสัญลักษณ์ที่กำหนดไว้ต่อท้ายจากอันดับเครดิตสำหรับประเทศนั้นๆ เช่น “AAA(tha)” ในกรณีของประเทศไทย ดังนั้นอันดับเครดิตภายในประเทศจึงไม่สามารถใช้เปรียบเทียบระหว่างประเทศได้

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้ที่ www.fitchratings.com

ในการจัดอันดับเครดิตฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม Corporate Rating Methodology ลงวันที่ 16 สิงหาคม 2553 และ National Ratings- Methodology Update ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2549 หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตดังกล่าวหาได้ที่ www.fitchratings.com

การใช้อันดับเครดิตที่จัดทำโดยฟิทช์เรตติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ ซึ่งข้อจำกัดและขอบเขตของการใช้อันดับเครดิตดังกล่าวสามารถหาได้จาก [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS) นอกจากนี้คำจำกัดความของอันดับเครดิตและการใช้อันดับเครดิตของ ฟิทช์ เรตติ้งส์ สามารถหาได้จาก www.fitchratings.com อันดับเครดิตที่ประกาศ หลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิต ได้แสดงไว้ในเว็บไซต์ดังกล่าวตลอดเวลา หลักจรรยาบรรณ การรักษาข้อมูลภายใน ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น แนวทางการเปิดเผยข้อมูลระหว่างบริษัทในเครือ กฎข้อบังคับรวมทั้งนโยบายและกระบวนการที่เกี่ยวข้องอื่นๆของฟิทช์ ได้แสดงไว้ในส่วน ‘หลักจรรยาบรรณ’ ในเว็บไซต์ดังกล่าวเช่นกัน