

# บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 24/2561

13 มีนาคม 2561

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิงจ
28/03/57	A+	Stable
21/02/50	A	Stable
12/07/47	A-	Stable
05/06/46	A-	Alert Negative
30/07/45	A-	Stable

### ติดต่อ:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์  
chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ  
pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ  
wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA  
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” ในขณะเดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A+” ด้วย ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่จะถึงกำหนดชำระ

อันดับเครดิตสะท้อนถึงฐานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทอันเนื่องมาจากสถานะทางการตลาดที่เข้มแข็งของบริษัทและความหลากหลายของธุรกิจทั้งในส่วนของประเภทและทำเลที่ตั้ง อันดับเครดิตยังคำนึงถึงลักษณะที่อ่อนไหวของธุรกิจโรงแรมและการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจจัดจำหน่าย รวมทั้งภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายธุรกิจโรงแรมของบริษัทในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้ 55,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อนหน้า โดยการเติบโตมาจากเกือบทุกธุรกิจ นำโดยธุรกิจโรงแรมและการขายอสังหาริมทรัพย์ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ 16.13% เพิ่มขึ้นจากที่ระดับประมาณ 15% ในช่วงปี 2558-2559 ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนในธุรกิจร้านอาหารและการปรับรูปแบบการขายของธุรกิจบริการที่พักแบบแบ่งส่วนเวลา (Anantara Vacation Club) และการเพิ่มขึ้นของยอดขายอสังหาริมทรัพย์ที่มีอัตรากำไรสูง

ในปี 2560 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทปรับตัวดีขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินทุนที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 7,584 ล้านบาท อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจาก 57.68% ณ สิ้นปี 2559 มาอยู่ที่ระดับ 52.94% ณ สิ้นปี 2560 สภาพคล่องของบริษัทโดยวัดจากอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมที่ปรับปรุงแล้วก็ปรับตัวดีขึ้นจาก 15.54% ในปี 2559 มาอยู่ที่ระดับ 16.47% ในปี 2560 ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นจากปัจจุบันไปอยู่ที่ระดับประมาณ 20% ในอีก 2 ปีข้างหน้า

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะมีผลประกอบการที่ดี และรักษาฐานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทเอาไว้ได้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีธุรกิจที่หลากหลายทั้งประเภทและทำเลที่ตั้ง

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทในระยะ 12 เดือนข้างหน้ายังมีจำกัดเมื่อพิจารณาจากฐานะการเงินของบริษัทในปัจจุบัน ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้ ทั้งนี้ เนื่องจากความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มของบริษัทมีจำกัดภายใต้อันดับเครดิตในระดับปัจจุบัน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2560	2559	2558	2557	2556
รายได้	55,001	51,152	42,345	37,228	34,669
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,757	1,606	1,301	1,145	1,027
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	5,415	3,855	4,872	4,250	4,090
เงินทุนจากการดำเนินงาน	8,261	7,743	7,061	6,207	6,649
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	6,542	6,080	7,808	5,911	5,365
ค่าใช้จ่ายลงทุน	4,806	3,557	5,013	5,282	1,708
สินทรัพย์รวม	118,444	108,453	98,382	74,279	60,124
เงินกู้รวม	50,163	49,832	45,492	34,082	23,385
เงินกู้รวมภาระค้ำประกันและภาระผูกพันที่มีกับบริษัทที่เกี่ยวข้องและสัญญาเช่าดำเนินงาน	56,267	55,600	50,341	38,996	28,157
ส่วนของผู้ถือหุ้น	50,021	40,797	36,711	30,024	26,875
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%)	16.13	14.89	15.03	17.28	17.78
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%) **	8.26 ***	7.46	8.65	9.62	11.78
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) **	6.37	6.16	7.17	7.26	7.77
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%) **	14.70 ***	13.93	14.03	15.92	23.61
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	52.94	57.68	57.83	56.50	51.17

หมายเหตุ: อัตราส่วนทุกรายการมีการปรับปรุงการเข้าดำเนินงานแล้ว

\* งบการเงินรวม

\*\* รวมภาระหนี้ที่อาจเกิดจากการค้ำประกันบริษัทที่เกี่ยวข้องและรวมสัญญาเช่าดำเนินงาน

\*\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT)

อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MINT183A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A+
MINT180A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A+
MINT193A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2562	A+
MINT205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2563	A+
MINT213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A+
MINT210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A+
MINT228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A+
MINT249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A+
MINT255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	A+
MINT313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2574	A+
MINT329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2575	A+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 10 ปี	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายข้อเท็จจริง หรือข้อเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดทำอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)