

# บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 39/2566

31 มีนาคม 2566

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 30/09/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิบิจ
03/09/64	A-	Stable
01/02/54	A	Stable
08/10/50	A-	Stable

ติดต่อ:

ปรียาภรณ์ โภษาคาร

preeyaporn@trisrating.com

บัณฑิต ป้อมมาตา

bundit@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ

wajee@trisrating.com

จตุมาส บุญยานิชกุล

jutamas\_b@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 2.5 พันล้านบาท ถัดออกไปใน 4 ปีของบริษัท ที่ระดับ “A-” ด้วย โดยบริษัทมีจุดประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้

อันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของบริษัทสะท้อนถึงแหล่งรายได้จากธุรกิจที่หลากหลาย ความยืดหยุ่นทางการเงินที่เข้มแข็ง และการคาดการณ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่จะฟื้นตัวหลังจากภาวะโรคระบาด อันดับเครดิตดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่แน่นอนจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า ตลอดจนการมีความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับกลุ่มธนาคาร

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 9-11 พันล้านบาทในปี 2566-2568 จาก 8.6 พันล้านบาทในปี 2565 จากการฟื้นตัวของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้า ธุรกิจโรงแรม และธุรกิจบริการทางการเงินของบริษัท โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.7-3.4 พันล้านบาทในปี 2566-2568 จาก 1.9 พันล้านบาทในปี 2565 เนื่องด้วยนักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวนเพิ่มสูงขึ้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ารายได้จากกิจการโรงแรมจะฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับ 1.0-1.3 พันล้านบาทในอีก 3 ปีข้างหน้าจากระดับ 0.8 พันล้านบาทในปี 2565 รายได้จากธุรกิจบริการทางการเงินคาดว่าจะอยู่ที่ 2.4-2.6 พันล้านบาทในปี 2566-2568 จากยอดสินเชื่อคงค้างที่คาดว่าจะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทริสเรทติ้งมองว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจะกลับมาอยู่ที่ระดับ 4-5 พันล้านบาทด้วย EBITDA Margin ที่ระดับสูงกว่า 40% ในช่วงปีประมาณการ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสถานะสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 1.3 พันล้านบาท เงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1.8 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีก 4.0 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 2.8 พันล้านบาทในปี 2566 การใช้จ่ายเงินของบริษัทประกอบไปด้วยภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวน 4.4 พันล้านบาทและเงินลงทุนจำนวน 1.1 พันล้านบาทในปี 2566 ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มูลค่า 6.3 พันล้านบาทซึ่งช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินอีกด้วย

ตามเงื่อนไขของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทจะต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 2 เท่า (สำหรับหุ้นกู้ทุกชุด) และชำระอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายให้สูงกว่าหรือเท่ากับ 4 เท่า (สำหรับหุ้นกู้ชุดที่ออกก่อนเดือนเมษายน 2563) โดย ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.8 เท่าและมีอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 6.3 เท่า ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถชำระอัตราส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขในอีก 12-18 เดือนข้างหน้า

ณ เดือนธันวาคม 2565 บริษัทที่มีหนี้สินรวมอยู่ที่ 1.66 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมภาระหนี้จากสัญญาเช่า) โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 2.7 พันล้านบาท ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 16%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ต่อผลประกอบการของบริษัทที่จะเป็นไปตามคาดหมาย ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และยังคงคาดว่าธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าการคาดการณ์อย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานและ/หรือสถานะทางการเงินที่ถดถอยกว่าการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งอย่างมีนัยสำคัญ หรือบริษัทมีการลงทุนที่มีการก่อหนี้เป็นจำนวนมากซึ่งส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงเป็นอย่างมาก

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า, 15 กรกฎาคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

### บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) (MBK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MBK27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A-
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,500 ล้านบาท ใถ่ถอนภายใน 4 ปี	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

### บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายการหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำ ขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)