

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 43/2564

11 มิถุนายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 11/05/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิทิง
10/07/63	A	Negative
27/03/63	A	Alert Negative
24/07/61	A	Stable
11/06/61	A+	Alert Negative
28/04/57	A+	Stable
21/02/50	A	Stable
19/08/47	A-	Stable
23/12/46	A-	-
05/06/46	A-	Alert Developing
30/07/45	A-	-

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" รวมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ลักษณะคล้ายหุ้น (MINT18PA) ของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 8 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วย ทั้งนี้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้ชุดใหม่ใช้แทนอันดับเครดิตหุ้นกู้เดิมที่ได้รับการจัดอันดับเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2564 เนื่องจากบริษัทแจ้งความประสงค์เพิ่มวงเงินรวมของหุ้นกู้จากเดิม 6 พันล้านบาท โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนด และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็งของบริษัทจากการมีแบรนด์สินค้าที่แข็งแกร่งและทำเลที่ตั้งของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารที่ครอบคลุม ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะเครดิตของบริษัทยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันไปอีกในระยะ 12-24 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าจะเห็นผลการดำเนินงานของบริษัทค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมในทวีปยุโรปตั้งแต่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 เป็นต้นไป จากการที่หลาย ๆ ประเทศในยุโรปกำลังดำเนินการฉีดวัคซีน ทริสเรทติ้งยังมีมุมมองว่าความพยายามในการลดต้นทุนดำเนินงานการบริหารจัดการสภาพคล่องและสถานะทางการเงิน ตลอดจนการขยายเวลายกเว้นการทดสอบข้อกำหนดทางการเงินออกไปจะช่วยให้บริษัทสามารถมีเวลาและมีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการในช่วงเวลาที่ธุรกิจค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วงหลายไตรมาสข้างหน้าได้

ผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2564 ยังคงได้รับผลกระทบอย่างมากจากโรคโควิด 19 บริษัทมีรายได้ 1.25 หมื่นล้านบาท และมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 211 ล้านบาท ในขณะที่มีหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 2.35 แสนล้านบาท

สมมติฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทในปี 2564 จะอยู่ที่ประมาณ 7.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 1.06 แสนล้านบาทในปี 2565 และคาดว่าจะกลับไปอยู่ในระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในปี 2566 ที่ระดับ 1.23 แสนล้านบาท ในขณะที่คาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ที่ระดับ 2.8 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 3.3 หมื่นล้านบาทในปี ในปี 2566 สมมติฐานของทริสเรทติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะสูงใกล้เคียงระดับ 20 เท่าในปี 2564 ก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 7-8 เท่าในปี 2565 และต่ำกว่า 7 เท่าในปี 2566 ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทสำรองเงินสดและรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอที่จะรับมือกับภาวะความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูงกว่าที่ธุรกิจจะเริ่มฟื้นตัวได้อย่างมั่นคง

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าสถานะเครดิตของบริษัทยังคงต้องเผชิญกับแรงกดดันเนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจยังมีความเปราะบางจากสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ที่ดำเนินอยู่ และความไม่แน่นอนต่อการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางทั่วโลกซึ่งขึ้นอยู่กับกากระจายวัคซีนและประสิทธิภาพของวัคซีนเป็นอย่างมาก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 มีความยืดเยื้อ ส่งผลให้การฟื้นตัวของธุรกิจและการลดระดับภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทล่าช้าออกไป การลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีสาระสำคัญ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้ หากสถานการณ์ของโรคโควิด 19 พัฒนาไปในทิศทางที่ดีขึ้น ส่งผลให้สภาวะสังคมและเศรษฐกิจกลับสู่ภาวะปกติ และบริษัทแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานและสถานะเครดิตที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 12 กันยายน 2561
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MINT210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 300.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2564	A
MINT223A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,079.70 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2565	A
MINT223B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,620.30 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2565	A
MINT228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2565	A
MINT243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,635.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2567	A
MINT243B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,165.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2567	A
MINT249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2567	A
MINT255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2568	A
MINT283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2571	A
MINT293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,815.40 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2572	A
MINT293B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,684.60 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2572	A
MINT313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2574	A
MINT313B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,570.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2574	A
MINT313C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,430.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2574	A
MINT329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2575	A
MINT343A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,070.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2577	A
MINT343B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,430.00 ล้านบาท ใต้อ่อนปี 2577	A
MINT18PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 15,000.00 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 8,000 ล้านบาท	A
และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใต้อ่อนภายใน 4 ปี	
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria