

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 75/2564

11 พฤษภาคม 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/07/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
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:

ชานพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" รวมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น (MINT18PA) ของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ในขณะที่เดียวกันยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 6 พันล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วย ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระหนี้หนี้ที่จะครบกำหนด

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็งของบริษัทจากการมีแบรนด์สินค้าที่แข็งแกร่งและทำเลที่ตั้งของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารที่ครอบคลุม ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานะเครดิตของบริษัทยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันไปอีกในระยะเวลา 12-24 เดือนข้างหน้า จากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อย่างไรก็ดี ทริสเรตติ้งคาดว่าจะเห็นผลการดำเนินงานของบริษัทค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมในทวีปยุโรปตั้งแต่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 เป็นต้นไป จากการที่หลาย ๆ ประเทศในยุโรปกำลังดำเนินการในการฉีดวัคซีน ทริสเรตติ้งยังมีมุมมองว่าความพยายามในการลดต้นทุนดำเนินงานการบริหารจัดการสภาพคล่องและสถานะทางการเงิน ตลอดจนการขยายเวลาการทดสอบข้อกำหนดทางการเงินออกไปจะช่วยให้บริษัทสามารถมีเวลาและมีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการในช่วงเวลาที่ธุรกิจค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วงหลายไตรมาสข้างหน้าได้

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าการฟื้นตัวของธุรกิจของบริษัทยังมีความเปราะบางจากสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ที่ดำเนินอยู่ การผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางยังมีความไม่แน่นอนสูงขึ้นอยู่กับการกระจายวัคซีนและประสิทธิภาพของวัคซีน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจโรงแรมจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจโรงแรมของบริษัทจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไปในระยะเวลา 12-24 เดือนข้างหน้า ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะลดลงประมาณ 45% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2562 และรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในปี 2565 จะอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 15% ก่อนที่จะกลับสู่ระดับที่ใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดโรคโควิด 19 ในปี 2566

ในยุโรปซึ่งเป็นฐานสำคัญของธุรกิจโรงแรมของบริษัทนั้น การขยายระยะเวลาการปิดเมืองและการกระจายวัคซีนที่ล่าช้ากว่าคาดในหลาย ๆ ประเทศส่งผลให้การเริ่มกลับมาดำเนินธุรกิจโรงแรมล่าช้าออกไปเป็นครั้งหลังของปี 2564 แม้ว่าความต้องการเดินทางท่องเที่ยวและเดินทางในภูมิภาคจะอยู่ในระดับสูง แต่ทริสเรตติ้งคาดว่าความต้องการห้องพักโรงแรมจะยังไม่ฟื้นตัวในระดับสูง เนื่องจากการเดินทางระหว่างประเทศที่ใช้เวลานานหลายชั่วโมงยังมีอยู่จำกัด รวมทั้งการหายไปของการเดินทางเพื่อธุรกิจและงานอื่นที่ต่าง ๆ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าอุปสงค์ต่อโรงแรมในยุโรปจะเริ่มมีการฟื้นตัวที่เด่นชัดขึ้นในปี 2565 และจะกลับเข้าสู่ภาวะใกล้เคียงภาวะปกติในปี 2566 จากการคาดการณ์ว่าภูมิภาคอื่นจะเกิดขึ้นทั่วไปในหลาย ๆ ภูมิภาคของโลก และกิจกรรมทางสังคมและเศรษฐกิจกลับสู่ภาวะปกติ

สำหรับในประเทศไทยและละตินอเมริกา ซึ่งสร้างรายได้รวมกันให้บริษัทประมาณ 20% ของธุรกิจโรงแรมนั้น การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 รอบที่ 3 ในประเทศไทย และการที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อในละตินอเมริกาการยังอยู่ในระดับสูง รวมทั้งการฉีดวัคซีนที่ยังคงล่าช้าทำให้การผ่อนคลายเรื่องการเดินทางเข้าประเทศอาจยังล่าช้าออกไป ทำให้คาดว่าอุปสงค์ต่อโรงแรมจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ และจะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในครั้งหลังของปีหน้า ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคงคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อ

ห้องต่อคืนของธุรกิจโรงแรมแบบ Management Letting Rights (MLR) จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและกลับเข้าสู่ภาวะปกติได้เร็วกว่าภูมิภาคอื่น ๆ เนื่องจากต้องพึ่งพาอุปสงค์ภายในประเทศเป็นหลัก

ธุรกิจร้านอาหารมีความยืดหยุ่นสูง

ด้วยสถานะที่แข็งแกร่งของธุรกิจร้านอาหารของบริษัท โดยเฉพาะในประเทศไทย การพัฒนาระบบให้บริการส่งอาหาร ตลอดจนมาตรการลดต้นทุนดำเนินงานต่าง ๆ ทำให้ธุรกิจร้านอาหารของบริษัทมีความยืดหยุ่นสูง และยังคงมีกำไรจากการดำเนินงานแม้จะอยู่ในภาวะที่การดำเนินธุรกิจมีความท้าทาย ในขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจร้านอาหารของบริษัทในจีนและออสเตรเลียก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทย ซึ่งมีสัดส่วนรายได้กว่า 65% ของรายได้รวมของธุรกิจร้านอาหาร ยังคงต้องเผชิญแรงกดดันจากความยืดหยุ่นของการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ตลอดจนสถานะความระมัดระวังในการใช้จ่ายของผู้บริโภคในอีกหลายไตรมาสข้างหน้า

ทริสเรตติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจากธุรกิจร้านอาหารจะลดลงประมาณ 10% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 2.1-2.2 หมื่นล้านบาท โดยที่ระดับความรุนแรงและความยืดหยุ่นของการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในระลอกที่ 3 จะเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการคาดการณ์รายได้ดังกล่าว ทริสเรตติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากธุรกิจอาหารของบริษัทจะอยู่ที่ 2.3-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566 จากการคาดการณ์ว่าการควบคุมการแพร่ระบาดและการฉีดวัคซีนในประเทศไทยเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่า แปรณต์ต่าง ๆ ของบริษัทจะยังคงมียอดขายจากร้านเดิมที่อ่อนตัวอยู่ โดยเฉพาะแปรณต์ที่มีลูกค้าหลักเป็นนักท่องเที่ยว เช่น เบอร์เกอร์ คิง และ เดอะ คอฟฟี่ คลับ นอกจากนี้ การขยายสาขาใหม่ก็ยังไม่เป็นไปได้อย่างเต็มที่เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

รายได้จะยังคงได้รับผลกระทบในปี 2564 ก่อนจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทในปี 2564 จะอยู่ที่ประมาณ 7.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 1.06 แสนล้านบาทในปี 2565 ซึ่งต่ำกว่าในปี 2562 ประมาณ 35% และ 15% ตามลำดับ และคาดว่าจะกลับไปอยู่ในระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในปี 2566 ที่ระดับ 1.23 แสนล้านบาท ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันในปี 2564 แต่จะดีกว่าในปี 2563 จากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 15% ในปี 2564 เทียบกับ 3.4% ในปี 2563 ซึ่งบริษัทให้ข้อมูลว่าสามารถลดต้นทุนการดำเนินงานลงได้อย่างถาวรประมาณ 3 พันล้านบาท จากมาตรการลดต้นทุนต่าง ๆ ที่ทำในปี 2563 โดยเฉพาะส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายพนักงาน และบริษัทได้มีมาตรการลดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการลดขนาดองค์กรของ NH Hotel Group SA ซึ่งจะช่วยให้บริษัทประหยัดค่าใช้จ่ายไปได้อีก 1.5-2 พันล้านบาท ซึ่งจะเห็นผลเต็มที่ในปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทจะมีการบริหารจัดการต้นทุนเพิ่มเติมให้สอดคล้องกับระดับการฟื้นตัวของธุรกิจ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 26%-28% ในปี 2565-2566 ซึ่งจะเป็นกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ระดับ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ที่ระดับ 2.8 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 3.3 หมื่นล้านบาทในปี 2566

ระดับหนี้สินจะยังสูงอย่างต่อเนื่อง

ด้วยสถานะรายได้ที่อ่อนแออย่างยาวนาน ทำให้คาดว่าระดับหนี้สินของบริษัทจะยังอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้ทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะสูงใกล้เคียงระดับ 20 เท่าในปี 2564 ก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 7-8 เท่าในปี 2565 และต่ำกว่า 7 เท่าในปี 2566

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีแผนลงทุน 4.5-6.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565 และ 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และได้รวมการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีการขายสินทรัพย์บางส่วนออกไปจำนวน 1-1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และ 1-1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2565-2566 ตามแผนการปรับสมดุลของบริษัท

ทั้งนี้ หนี้สินทางการเงินได้รับการปรับปรุงด้วยภาระค่าประกัน รวมทั้งการผูกพันที่มีกับบริษัทที่เกี่ยวข้องในสัญญาเช่าดำเนินงาน และหนี้สินอันเกิดจากตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual Securities) ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตนั้น ทริสเรตติ้งพิจารณาให้เงินต้นคงค้างของหุ้นกู้ประเภทด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 1.5 หมื่นล้านบาทเป็นหุ้น 50% และอีก 50% เป็นหนี้สินทางการเงิน ในขณะที่หุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและมีประกันลักษณะคล้ายหุ้นจำนวนรวม 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นั้น ทริสเรตติ้งถือว่าเป็นหนี้สินทางการเงินทั้งจำนวน

การรักษาเงินสดสนับสนุนสถานะสภาพคล่อง

บริษัทมีการดำเนินการหลายอย่างในการรักษาเงินสดและเสริมสถานะสภาพคล่องให้เข้มแข็งในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ณ เดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในมือจำนวนประมาณ 2.6 หมื่นล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนอีกจำนวนประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานเป็นบวกเล็กน้อยในปี 2564 ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องชำระกำหนดชำระรวมประมาณ 6.3

พันล้านบาท มีการผูกพันในสัญญาเช่าดำเนินงานประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาท และมีแผนการลงทุนประมาณ 4.6 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทสำรองเงินสดและรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอที่จะรับมือกับภาวะความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูงกว่าที่ธุรกิจจะเริ่มฟื้นตัวได้อย่างมั่นคง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะลดลงประมาณ 45% เมื่อเทียบกับปี 2562 และรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในปี 2565 จะอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2562 อยู่ประมาณ 15% ก่อนจะกลับสู่ภาวะปกติก่อนเกิดโรคโควิด 19 ในปี 2566
- รายได้ของบริษัทจากธุรกิจร้านอาหารจะอยู่ที่ 2.1-2.2 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และ 2.3-2.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในปี 2565-2566
- รายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 7.8 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 1.06 แสนล้านบาทในปี 2565 และที่ระดับ 1.23 แสนล้านบาทในปี 2566
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 15% ในปี 2564 และเพิ่มขึ้นเป็น 26%-28% ในปี 2565-2566
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ 4.5-6.5 พันล้านบาทต่อปีในปี 2564-2565 และ 1.3-1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2566
- บริษัทจะมีการขายสินทรัพย์บางส่วนออกไปจำนวน 1-1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และรวม 1-1.5 หมื่นล้านบาทในปี 2565-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าสถานะเครดิตของบริษัทยังคงต้องเผชิญกับแรงกดดันเนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจยังมีความเปราะบางจากสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ที่ดำเนินอยู่ และความไม่แน่นอนต่อการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางทั่วโลกซึ่งขึ้นอยู่กับ การกระจายวัคซีนและประสิทธิภาพของวัคซีนเป็นอย่างมาก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

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

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	58,119	122,001	77,070	57,029	53,158
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(16,915)	17,627	11,474	8,583	7,435
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,950	33,038	17,324	12,815	12,290
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(4,084)	19,880	11,161	9,853	9,065
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	8,479	10,865	4,875	2,176	2,192
เงินลงทุน	6,745	14,705	9,724	6,646	6,080
สินทรัพย์รวม	362,327	254,184	268,081	119,100	108,453
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	234,147	198,163	223,588	54,980	57,430
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	51,707	69,532	65,975	50,504	40,797
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	3.35	27.08	22.48	22.47	23.12
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(5.70)	6.04	5.54	7.99	7.59
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.23	3.04	3.55	5.89	5.61
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	120.10	6.00	12.91	4.29	4.67
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(1.74)	10.03	4.99	17.92	15.78
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	81.91	74.03	77.22	52.12	58.47

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 ใต้ออนปี 2564	A
MINT223A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,079.70 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A
MINT223B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,620.30 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A
MINT228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	A
MINT243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,635.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A
MINT243B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,165.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A
MINT249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	A
MINT255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	A
MINT283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2571	A
MINT293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,815.40 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A
MINT293B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,684.60 ล้านบาท ใต้ออนปี 2572	A
MINT313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2574	A
MINT313B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,570.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2574	A
MINT313C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,430.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2574	A
MINT329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2575	A
MINT343A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,070.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2577	A
MINT343B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,430.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2577	A
MINT18PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 15,000.00 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 6,000 ล้านบาท ใต้ออนภายใน 4 ปี	A
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 ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้น หรือของบริษัทเหล่านั้น 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 รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria