

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 95/2565

7 มิถุนายน 2565

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 13/01/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดเครดิต
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

ตุลยวดี นัตริคำ

tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลูภัยกิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” รวมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น (MINT18PA) ของบริษัทที่ระดับ “BBB+” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็งของบริษัทจากการมีแบรนด์สินค้าที่แข็งแกร่งและทำเลที่ตั้งของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารที่ครอบคลุม ตลอดจนภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูงแต่กำลังลดลงของบริษัท

ทริสเรทติ้งปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” ซึ่งสะท้อนถึงการคลายความกังวลจากผลกระทบของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งในหลายไตรมาสข้างหน้าแม้ว่าจะมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ก็ตาม ทั้งนี้ การยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางอันเนื่องมาจากโรคระบาดและการค่อย ๆ กลับคืนสู่ภาวะปกติทางสังคมและเศรษฐกิจเป็นปัจจัยสนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจกลับมาฟื้นตัวได้อย่างมั่นคงยิ่งขึ้น ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถฟื้นสถานะเครดิตได้อย่างมั่นคงโดยมีอัตราส่วนหนี้ทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ปรับปรุงแล้วลดลงสู่ระดับต่ำกว่า 7 เท่า ภายในปี 2566

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

อุปสงค์ห้องพักโรงแรมที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของธุรกิจ

ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจโรงแรมของบริษัทจะฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องจากอุปสงค์ห้องพักโรงแรมที่อยู่ในระดับสูงและมาตรการควบคุมที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 ต่าง ๆ มีการผ่อนคลายลงทั่วโลก โดยสมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคือการคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของในปี 2565 จะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการเกิดโรคระบาดประมาณ 5%-10% และจะเติบโตประมาณปีละ 10% ในช่วงปี 2566-2567

ธุรกิจโรงแรมของบริษัทในยุโรปจะเป็นผู้นำการฟื้นตัว โดยทริสเรทติ้งคาดว่าค่าห้องเฉลี่ยต่อคืนจะเพิ่มขึ้น 15%-20% ในปี 2565 เมื่อเทียบกับปีก่อนจากปัจจัยกดดันด้านเงินเฟ้อและอุปสงค์ห้องพักโรงแรมที่อยู่ในระดับสูงเป็นสำคัญ ภาวะขาดแคลนแรงงานเมื่อเร็ว ๆ นี้ก็มีส่วนทำให้ผู้ประกอบการโรงแรมต่างเน้นไปที่การรักษาราคาห้องพักให้อยู่ในระดับสูงมากกว่าที่จะแข่งขันกันเพิ่มอัตราการเข้าพัก ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าห้องเฉลี่ยต่อคืนจะเพิ่มในอัตราที่เป็นปกติมากขึ้นในช่วงปี 2566-2567 และการเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนจะมีปัจจัยสนับสนุนจากการเดินทางระยะไกลและการกลับมาของนักท่องเที่ยวแบบกลุ่มและการเดินทางเพื่อธุรกิจบางส่วน

ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยจะฟื้นตัวอย่างชัดเจนยิ่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 หลังจากที่มีการยกเลิกมาตรการควบคุมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 ทั้งนี้ การฟื้นตัวของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของโรงแรมในประเทศไทยอาจเป็นไปได้ช้ากว่าในยุโรปส่วนหนึ่งเกิดจากการที่อุปสงค์ห้องพักจากนักท่องเที่ยวชาวจีนและชาวรัสเซียยังอยู่ในระดับต่ำ แต่สถานการณ์จะค่อย ๆ ดีขึ้นในช่วงปี 2566-2567 ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งก็คาดว่าธุรกิจ

โรงแรมแบบ Management Letting Rights (MLR) ของบริษัทซึ่งอยู่ในประเทศออสเตรเลียเป็นหลักจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ได้อย่างต่อเนื่องและสูงกว่าระดับในปี 2562 ได้ในช่วงปี 2565-2567

ธุรกิจร้านอาหารจะยังคงมีความยืดหยุ่นสูง

ทริสเรตติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจากธุรกิจร้านอาหารจะอยู่ที่ระดับ 2.3-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2567 ซึ่งประมาณการดังกล่าวได้รวมรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตที่ประมาณปีละ 1 พันล้านบาทหลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในของบริษัทเอาไว้ด้วย ทั้งนี้ ประมาณการรายได้ดังกล่าวสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งที่ธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยจะดีขึ้นจากการที่ร้านอาหารสามารถเปิดดำเนินงานได้ตามปกติ และการกลับมาของกิจกรรมการท่องเที่ยว ในทางตรงกันข้าม ธุรกิจร้านอาหารของบริษัทในประเทศจีนนั้นได้รับผลกระทบอย่างมากจากนโยบายควบคุมโรคโควิด 19 ที่เข้มงวดเนื่องจากร้านอาหารส่วนใหญ่ของบริษัทตั้งอยู่ในนครเซี่ยงไฮ้และกรุงปักกิ่งที่มีมาตรการปิดเมือง (Lockdown) ที่เข้มงวดมาก อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าสถานการณ์จะดีขึ้นและธุรกิจจะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 อย่างที่เคยเกิดขึ้นมาแล้วในประเทศจีน

ปัจจัยเสี่ยงจากเศรษฐกิจมหภาคและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

ทริสเรตติ้งมองว่าความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครนที่ยืดเยื้อและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่มีต่อภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกนั้นเป็นความเสี่ยงในเชิงลบที่สำคัญ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการเดินทางจากผลของราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะชะลอการฟื้นตัวของอุปสงค์ด้านบริการโรงแรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากนักท่องเที่ยวที่ใช้ระยะเวลาในการเดินทางนานหลายชั่วโมง ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของต้นทุนและผลกระทบต่อสายพานการผลิตของโลกจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนยังส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจอาหาร นอกจากนี้ ความพยายามของธนาคารกลางในหลายประเทศที่จะควบคุมเงินเฟ้อโดยใช้มาตรการทางการเงินแบบตึงตัวก็ยังคงส่งผลให้เกิดความเสี่ยงที่ภาวะเศรษฐกิจจะถดถอยในประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ทั้งหลายในปี 2566 อีกด้วย

แม้ว่าจะมีปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว ทริสเรตติ้งก็ยังเชื่อว่าอุปสงค์ด้านการท่องเที่ยวแบบพักผ่อนจะแข็งแกร่งเพียงพอที่จะทำให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมของบริษัทฟื้นตัวได้อย่างน้อยในอีกหลายไตรมาสข้างหน้า ในขณะที่การเดินทางเพื่อธุรกิจที่แม้ว่าจะอาจไม่สามารถกลับสู่ระดับก่อนการเกิดโรคระบาดได้เนื่องจากบางส่วนถูกทดแทนด้วยการประชุมเสมือนจริง (Virtual Meeting) แต่ก็น่าจะเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้เช่นกัน และเมื่ออุปสงค์จากยุโรปและกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วกลับสู่สภาวะปกติก็คาดว่าจะมีอุปสงค์จากนักท่องเที่ยวจีนที่ว่าจะเป็นหนึ่งในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ประเทศท้าย ๆ ที่เปิดประเทศซึ่งคาดว่าจะไม่เกินปี 2566

สำหรับธุรกิจร้านอาหารนั้น บริษัทมีมาตรการต่าง ๆ ในการลดผลกระทบที่จะเกิดกับอัตรากำไรทั้งการบริหารจัดการระบบการจัดซื้อวัตถุดิบ การปรับปรุงเมนูอาหาร และการเพิ่มราคาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าความสามารถในการรักษาอัตรากำไรของบริษัทอาจเป็นไปได้จากคามกดดันของภาวะเงินเฟ้อท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่มีความอ่อนแอทั่วโลกซึ่งอาจจำกัดความสามารถในการผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งหมดไปยังผู้บริโภคได้

สถานะทางการเงินกำลังปรับตัวดีขึ้น

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.14 แสนล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 1.25-1.35 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 และแม้ว่าบริษัทจะมีการขึ้นราคาเพื่อรองรับต้นทุนที่สูงขึ้น ทริสเรตติ้งก็คาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันต่อไป โดยคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 23%-24% ในปี 2565 และที่ระดับประมาณ 25%-27% ในระหว่างปี 2566-2567 ซึ่งจะนำไปสู่ EBITDA ที่ระดับ 2.7 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 3.1-3.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งจะปรับประมาณการใหม่หากเห็นว่าการฟื้นตัวเกิดขึ้นช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้ของบริษัทจะลดลงอย่างต่อเนื่องสู่ระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตของบริษัทในปัจจุบันได้ภายในปี 2566 จากการที่ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้น ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8-8.5 เท่าในปี 2565 ก่อนที่จะลดลงต่ำกว่า 7 เท่าในปี 2566 และจะคงอยู่ที่ระดับ 5-6 เท่าในปี 2567 ทั้งนี้ ประมาณการดังกล่าวได้รวมการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีแผนลงทุนที่จำนวนประมาณ 6.5 พันล้านบาทในปี 2565 และ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567 เอาไว้แล้ว นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังประมาณการว่าบริษัทจะมีการขายหรือหมุนเวียนสินทรัพย์บางส่วนออกไปที่จำนวนประมาณ 2-2.5 พันล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 7-7.5 พันล้านบาทในปี 2566 อีกด้วย

ทั้งนี้ หนี้สินทางการเงินของบริษัทได้รับการปรับปรุงด้วยภาระค่าประกัน รวมทั้งภาระผูกพันที่มีกับบริษัทที่เกี่ยวข้องในสัญญาเช่าดำเนินงาน และหนี้สินอันเกิดจากตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual Securities) ซึ่งตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตนั้น ทริสเรทติ้งพิจารณาให้เงินต้นคงค้างของหุ้นกู้ประเภทด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นที่ออกภายในประเทศของบริษัทจำนวน 1.5 หมื่นล้านบาทเป็นทุน 50% และอีก 50% เป็นหนี้สินทางการเงิน ในขณะที่หุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและมีประกันลักษณะคล้ายหุ้นที่ออกในต่างประเทศทั้งจำนวนรวม 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นั้นถือว่าเป็นหนี้สินทางการเงินทั้งจำนวน

ณ เดือนมีนาคม 2565 บริษัทที่มีหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนจำนวน 5.7 หมื่นล้านบาทจากหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดจำนวน 1.67 แสนล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 34%

ตามข้อกำหนดทางการเงินหลักของเงินกู้จากธนาคารและตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 1.75 เท่า นั้น บริษัทได้รับการผ่อนผันให้ไม่ต้องทดสอบข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวจนถึงสิ้นปี 2565

สภาพคล่องมีเพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในมือจำนวนประมาณ 1.8 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2565 รวมถึงวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนอีกจำนวนประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท และเงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2 หมื่นล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระรวม 9 พันล้านบาท รวมทั้งยังมีภาระผูกพันในสัญญาเช่าดำเนินงานประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาท และมีแผนการลงทุนอีกประมาณ 5-8 พันล้านบาท ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทดำรงนโยบายในการสำรองเงินสดและรักษาสภาพคล่องอย่างรอบคอบเพื่อจะรับมือกับภาวะความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าดำเนินการจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโรคระบาดที่ระดับประมาณ 5%-10% ในปี 2565 และจะเติบโตที่ประมาณปีละ 10% ในช่วงปี 2566-2567
- รายได้จากธุรกิจร้านอาหารจะอยู่ที่ 2.3-2.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2567
- รายได้รวมจะอยู่ที่ระดับ 1.14 แสนล้านบาทในปี 2565 และระดับ 1.25-1.35 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 23%-24% ในปี 2565 และที่ระดับประมาณ 25%-27% ต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ 6.5 พันล้านบาทในปี 2565 และ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- บริษัทจะมีการขายสินทรัพย์บางส่วนออกไปจำนวน 2-2.5 พันล้านบาทในปี 2565 และจำนวน 7-7.5 พันล้านบาทในปี 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งต่อการฟื้นตัวของธุรกิจและสถานะเครดิตของบริษัทจากการที่สถานการณ์ของธุรกิจโรงแรมค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นตลอดจนสถานะสังคมและเศรษฐกิจที่กลับคืนสู่ภาวะปกติมากขึ้นแม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจระดับมหภาคก็ตาม

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับแรงกดดันในเชิงลบหากการฟื้นตัวของธุรกิจของบริษัทอ่อนแอกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือหากบริษัทมีการลงทุนที่ใช้การก่อหนี้ขนาดใหญ่เพิ่มเติม ในขณะที่โอกาสในการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตนั้นมีจำกัดในระยะใกล้ อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตอาจเพิ่มขึ้นได้หากสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจนส่งผลให้บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วให้ต่ำกว่าระดับ 5 เท่าพอสมควรได้อย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	20,132	74,440	58,119	122,001	77,070
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(1,824)	(4,172)	(16,915)	17,627	11,474
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,910	16,177	1,950	33,038	17,324
เงินทุนจากการดำเนินงาน	577	6,118	(8,488)	19,880	11,445
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,406	9,876	8,479	10,865	4,875
เงินลงทุน	1,165	5,085	6,745	14,705	9,724
สินทรัพย์รวม	363,431	369,633	362,327	254,184	268,081
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	229,160	229,109	234,147	198,163	223,588
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	52,227	56,056	51,707	69,532	65,975
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	14.45	21.73	3.35	27.08	22.48
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.46)	(1.34)	(5.70)	6.04	5.54
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.21	1.64	0.23	3.04	3.55
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	12.14	14.16	120.10	6.00	12.91
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	3.57	2.67	(3.63)	10.03	5.12
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	81.44	80.34	81.91	74.03	77.22

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MINT228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,700.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2565	A
MINT237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,059.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2566	A
MINT243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,635.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
MINT243B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,165.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
MINT247A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,501.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
MINT249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2567	A
MINT255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
MINT255B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,769.03 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
MINT257A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,440.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2568	A
MINT267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569	A
MINT277B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,230.97 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2570	A
MINT283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2571	A
MINT293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,815.40 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
MINT293B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,684.60 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2572	A
MINT313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A
MINT313B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,570.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A
MINT313C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,430.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2574	A
MINT329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2575	A
MINT343A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,070.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577	A
MINT343B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,430.00 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2577	A
MINT18PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะค้ำประกัน 15,000.00 ล้านบาท	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ 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