

# บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 108/2566

15 มิถุนายน 2566

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/05/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพันธกิจ
07/06/65	A	Stable
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

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” พร้อมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ลักษณะคล้ายหุ้น (MINT22PA และ MINT23PA) ของบริษัทที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็งของบริษัทจากการมีแบรนด์สินค้าที่แข็งแกร่งรวมทั้งทำเลที่ตั้งของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจร้านอาหารที่ครอบคลุม อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงสถานะทางการเงินของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังการเกิดโรคระบาด ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถสร้างรายได้ให้เติบโต และลดภาระหนี้ลงได้อย่างต่อเนื่องแม้จะมีแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกและเงินเฟ้อที่สูง

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### ผลการดำเนินงานของโรงแรมแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของทั้งอัตราการเข้าพัก (Occupancy rate -- OR) และราคาห้องพักเฉลี่ยต่อคืน (Average Daily Rate -- ADR) สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (Revenue per Available Room -- RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะเติบโต 15% ในปี 2566 และประมาณปีละ 5% ในช่วงปี 2567-2568

ประมาณการดังกล่าวสะท้อนมุมมองของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมจะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งต่อไปในปี 2566 จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมจากการเดินทางระหว่างประเทศที่ใช้เวลานานหลายชั่วโมง ซึ่งจะส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของ OR ในปี 2566 และคาดว่าจะกลับสู่ระดับก่อนการเกิดโรคระบาดได้ในปี 2568 ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งคาดว่า ADR จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อไปแต่ด้วยอัตราการเพิ่มขึ้นที่น้อยกว่าปีที่แล้ว

ในยุโรป ทริสเรทติ้งมองว่าความต้องการเดินทางท่องเที่ยวในภูมิภาคที่อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของการเดินทางเพื่อธุรกิจจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ RevPAR อยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนเกิดโรคระบาดได้ แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ในระยะยาว ทริสเรทติ้งคาดว่ารูปแบบการเดินทางจะกลับสู่ภาวะปกติจากการที่ข้อจำกัดเรื่องจำนวนเที่ยวบินและเรื่องต้นทุนจากเงินเฟ้อผ่อนคลายลง ซึ่งจะส่งผลให้การเดินทางระหว่างประเทศที่ใช้เวลานานหลายชั่วโมงเพิ่มขึ้น ในประเทศไทย การเพิ่มขึ้นของ RevPAR ในหลายไตรมาสที่ผ่านมาเป็นผลจากการเพิ่ม ADR ขณะที่ OR เพิ่มขึ้นได้ช้ากว่า การเพิ่มขึ้นของการเดินทางระหว่างประเทศที่ใช้เวลานานหลายชั่วโมงและการเพิ่มจำนวนนักท่องเที่ยวเงินจะช่วยเพิ่ม OR และสนับสนุนผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมในไทยในอนาคต ทริสเรทติ้งยังคาดว่าธุรกิจโรงแรมแบบ Management Letting Rights (MLR) ของบริษัทซึ่งอยู่ในประเทศออสเตรเลียเป็นหลักจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องจากความต้องการในประเทศที่

ยังแข็งแกร่ง ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งคาดว่า การแข่งขันจะรุนแรงขึ้นสำหรับธุรกิจโรงแรมในมัลดีฟส์ ทั้งจากภายในประเทศและสถานที่ท่องเที่ยวอื่น ซึ่งจะส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของ RevPAR ในมัลดีฟส์

### ธุรกิจร้านอาหารเติบโต

ด้วยทั้งการเติบโตของยอดขายของร้านเดิมและการเปิดร้านใหม่ ทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจากธุรกิจร้านอาหารจะอยู่ที่ระดับ 3-3.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568

ทริสเรทติ้งคาดว่า การเติบโตจะมาจากแบรนด์หลัก เช่น “เดอะ พิชซ่า คอมปะนี” “บอนซอน” และ “ซีซีซีเลอร์” และยังคงคาดว่าผลการดำเนินงานของร้านรีเวอริโซต์ในประเทศจีนจะฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งจากปีก่อนหน้าหลังจากที่มีการยกเลิกมาตรการโควิดเป็นศูนย์ กิจกรรมการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นยังจะส่งผลบวกต่อแบรนด์ที่มีเป้าหมายเป็นนักท่องเที่ยวเช่น “เบอร์เกอร์คิง” และ “เดอะคอฟฟีคลับ” ในไทย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีการขยายสาขาของร้านอาหารมากขึ้นหลังจากที่ชะลอไปเมื่อช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

ทริสเรทติ้งมองว่าสถานะในตลาดที่แข็งแกร่งด้วยแบรนด์ที่เป็นที่ยอมรับและข้อได้เปรียบในการแข่งขันจากขนาดที่ใหญ่จะเป็นปัจจัยส่งเสริมผลประกอบการของบริษัทในอนาคตท่ามกลางภาวะการดำเนินธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว แบรนด์ร้านอาหารของบริษัทส่วนใหญ่รองรับกับทั้งการนั่งทานที่ร้านและดีลิเวอรี่สอดคล้องกับรูปแบบการใช้ชีวิตที่เปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภค ภาวะเศรษฐกิจและความต้องการใช้จ่ายที่อ่อนแอเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การทำการตลาดและการปรับเปลี่ยนเมนู การปรับภาพลักษณ์ของแบรนด์ตลอดจนกิจกรรมโปรโมชันต่าง ๆ จะช่วยให้แบรนด์ยังคงตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคและลดทอนผลกระทบดังกล่าว

### แรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1.43-1.6 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568 จากการที่ทุก ๆ ธุรกิจของบริษัทฟื้นตัวจากการตกต่ำในช่วงเกิดโรคระบาด แม้ว่า การขยายใหญ่ขึ้นของธุรกิจจะช่วยในเรื่องของการเฉลี่ยต้นทุน แต่เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องมีแนวโน้มจะจำกัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท แม้ว่าบริษัทจะส่งผ่านต้นทุนบางส่วนไปยังผู้บริโภคด้วยการเพิ่มราคา ทั้งห้องพักและเมนูอาหาร แต่ก็ยังมีข้อจำกัดจากภาวะที่การบริโภคสินค้าฟุ่มเฟือยมีความอ่อนไหวจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยในประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ มาตรการลดต้นทุนที่เกิดขึ้นในช่วงเกิดโรคระบาดอาจไม่สามารถดำเนินการอย่างต่อเนื่องได้ทั้งหมดเมื่อธุรกิจขยายตัว ทริสเรทติ้งจึงคาดว่า อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 25%-27% ในระหว่างปี 2566-2568 EBITDA ที่จะอยู่ที่ระดับ 3.6-4.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568

ทริสเรทติ้งประมาณการเงินทุนจากการดำเนินงาน (Funds from Operations -- FFO) ของบริษัทที่ระดับ 2.4-3 หมื่นล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2566-2568 การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของอัตราดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท ทั้งนี้ ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2565 ต้นทุนดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 1.5% การบริหารจัดการหนี้อย่างต่อเนื่องของบริษัททั้งการจ่ายหนี้คืนก่อนครบกำหนด การรีไฟแนนซ์ และการใช้เครื่องมือเพื่อป้องกันความเสี่ยง (hedging) ได้ช่วยลดทอนผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 สถานะหนี้สินที่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นของบริษัทที่มีสัดส่วนหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ 57% และมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว 43% โดยสกุลเงินหลักเป็นสกุลเงินยูโร 64% และเงินบาท 27% ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยต่อ FFO จะอยู่ในวิสัยที่บริษัทบริหารจัดการได้ เนื่องจากทริสเรทติ้งมองว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจากผู้กำหนดนโยบายจะชะลอตัวลง

### สถานะอัตราส่วนหนี้สินปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งประมาณการว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 5-6 เท่าในปี 2566-2567 และลดลงต่ำกว่า 5 เท่าในปี 2568 จากการที่ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ จากการดำเนินงานที่ดีขึ้น บริษัทมีแนวโน้มเน้นการเติบโตและโอกาสในการลงทุนที่มีการชะลอไว้ในช่วงที่เกิดโรคระบาด ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีแผนลงทุนที่จำนวนประมาณ 1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2566 และ 1.1-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568

ทั้งนี้ หนี้สินทางการเงินของบริษัทได้รับการปรับปรุงด้วยภาระค่าประกัน รวมทั้งภาระผูกพันที่มีกับบริษัทที่เกี่ยวข้องในสัญญาเช่าดำเนินงาน และหนี้สินอันเกิดจากตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual Securities) ซึ่งตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตนั้น ทริสเรทติ้งพิจารณาให้เงินต้นคงค้างของหุ้นกู้ประเภทด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นที่ออกภายในประเทศของบริษัทจำนวน 2.35 หมื่นล้านบาทเป็นทุน 50% และอีก 50% เป็นหนี้สินทาง

การเงิน ในขณะที่หุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและมีประกันลักษณะคล้ายหุ้นที่ออกในต่างประเทศทั้งจำนวนรวม 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นั้นถือว่าเป็นหนี้สินทางการเงินทั้งจำนวน

ณ เดือนมีนาคม 2566 บริษัทที่มีหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนจำนวน 4.4 หมื่นล้านบาทจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดจำนวน 1.54 แสนล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับการชำระคืนก่อนเมื่อเทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 29%

ตามข้อกำหนดทางการเงินหลักของเงินกู้จากธนาคารและตราสารหนี้ที่ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนให้ต่ำกว่า 1.75 เท่า นั้น ณ เดือนมีนาคม 2566 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.94 เท่า ซึ่งทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

### สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในระยะ 12 เดือนข้างหน้า แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในมือจำนวนประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมีนาคม 2566 รวมถึงวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนอีกจำนวนประมาณ 3.2 หมื่นล้านบาท เงินทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.5-2.7 หมื่นล้านบาท และคาดการณ์ว่าบริษัทจะได้รับเงินจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิประมาณ 7 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้ที่จะต้องครบกำหนดชำระรวม 2 หมื่นล้านบาท การไถ่ถอนหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและมีประกันลักษณะคล้ายหุ้นที่ออกในต่างประเทศทั้งจำนวนรวม 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภาระผูกพันในสัญญาเช่าดำเนินงานประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาท จ่ายเงินปันผลประมาณ 1.3 พันล้านบาท และมีแผนการลงทุนอีกประมาณ 1.5-2 หมื่นล้านบาท

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- RevPAR ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าดำเนินการจะเติบโตที่ประมาณ 15% ในปี 2566 และประมาณปีละ 5% ในช่วงปี 2567-2568
- รายได้จากธุรกิจร้านอาหารจะอยู่ที่ 3-3.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- รายได้รวมจะอยู่ที่ระดับ 1.42-1.59 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 25%-27% ต่อปีในช่วงปี 2566-2568
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2565 และ 1.1-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2568

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งที่มีต่อการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของผลการดำเนินงานทั้งทางด้านธุรกิจและการเงินของบริษัท และคาดว่าบริษัทจะดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างรอบคอบโดยมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากเพียงพอที่จะรองรับธรรมชาติที่เป็นวงจรและมีความผันผวนของธุรกิจโรงแรมรวมถึงสถานะเงื่อนไขในการดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงไปในทางที่ไม่พึงประสงค์ที่อาจเกิดขึ้นได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การปรับเพิ่มอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไปจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ในกรณีที่บริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่อ่อนแอกว่าประมาณการ ไม่ว่าจะเกิดจากสถานะเงื่อนไขในการดำเนินธุรกิจที่ไม่เอื้ออำนวย หรือในกรณีที่บริษัทมีการลงทุนที่ใช้การก่อหนี้ขนาดใหญ่เพิ่มเติม

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	31,887	120,523	74,440	58,119	122,001
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,220	13,631	(4,172)	(16,915)	17,627
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	6,777	33,170	16,177	1,950	33,038
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,826	21,571	6,118	(8,488)	19,880
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,765	10,131	9,876	8,479	10,865
เงินลงทุน	1,692	5,030	5,085	6,745	14,705
สินทรัพย์รวม	362,049	358,210	369,633	362,327	254,184
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	208,242	212,055	229,109	234,147	198,163
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	64,734	60,167	56,056	51,707	69,532
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	21.25	27.52	21.73	3.35	27.08
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.94	4.50	(1.34)	(5.70)	6.04
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.45	3.27	1.64	0.23	3.04
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.62	6.39	14.16	120.10	6.00
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	11.92	10.17	2.67	(3.63)	10.03
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	76.29	77.90	80.34	81.91	74.03

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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
MINT22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 13,000.00 ล้านบาท	BBB+
MINT23PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายทุน 10,500.00 ล้านบาท	BBB+
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 3,000.00 ล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 1,000.00 ล้านบาท	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน วัตถุประสงค์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)