

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 104/2563

10 กรกฎาคม 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/03/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
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

ทริสเรทติ้งยกเลิก "เครดิตพินิจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" ที่ให้ไว้แก่อันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) พร้อมทั้งประกาศคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ "A" รวมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น (MINT18PA) ของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ในขณะที่เดียวกันยังกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Negative" หรือ "ลบ" ด้วย

ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทยังคงจะต้องเผชิญกับความท้าทายในการดำเนินงานต่อไปในช่วงปี 2563-2564 เนื่องจากทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจโรงแรมจะยังคงได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดต่าง ๆ ในเรื่องการเดินทางต่อไปอีกระยะหนึ่ง แนวทางการดำเนินชีวิตด้วยการเว้นระยะห่างทางสังคมซึ่งเกิดจากความกลัวการติดเชื้อไวรัสสายพันธุ์ใหม่หรือโควิด-19 ก็อาจเป็นปัจจัยด้านลบอีกประการหนึ่งที่ขัดขวางการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรม ดังนั้นความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวทางธุรกิจจึงเป็นปัจจัยที่บ่งชี้ว่าสถานะเครดิตของบริษัทจะยังคงเผชิญกับแรงกดดันในระยะปานกลางต่อไป

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่เข้มแข็งของบริษัทจากการมีแบรนด์สินค้าที่แข็งแกร่งและทำเลที่ตั้งของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารที่ครอบคลุม ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะอ่อนแอลงเป็นอย่างมากในปี 2563 ก่อนที่จะค่อย ๆ ฟื้นตัวในปี 2565 สู่ระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 บริษัทได้ดำเนินนโยบายลดต้นทุนที่เข้มงวดหลายวิธีเพื่อลดผลขาดทุนในช่วงเวลาที่อุปสงค์อ่อนแอยาวนาน บริษัทยังตัดสินใจลดการหยุดจ่ายเงินปันผลและการเพิ่มทุนจำนวน 1 หมื่นล้านบาทที่กำลังจะเกิดขึ้น ช่วยบรรเทาผลกระทบจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2563 ที่คาดว่าจะรุนแรง นอกจากนี้ บริษัทยังได้เตรียมความพร้อมในด้านแหล่งเงินทุนไว้หลายแหล่งเพื่อเสริมสถานะสภาพคล่องและลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในระยะสั้นอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมสู่ระดับก่อนวิกฤติโควิด-19 ต้องใช้เวลา

ธุรกิจโรงแรมเป็นหนึ่งในธุรกิจที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มาตรการจำกัดการเดินทางทั่วโลกส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานของธุรกิจโรงแรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 แม้ว่าหลายประเทศจะเริ่มผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและเริ่มเปิดประเทศในระดับหนึ่งแล้ว แต่มาตรการจำกัดการเดินทางในหลายรูปแบบก็ยังคงมีอยู่และจะเป็นปัจจัยจำกัดการเดินทางในหลายไตรมาสข้างหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเดินทางระหว่างประเทศที่ใช้เวลานานหลายชั่วโมง นอกจากนี้ ก็ยังมีประเด็นที่ปริมาณเที่ยวบินจะลดลงอย่างมากจากการที่หลาย ๆ สายการบินประสบปัญหาอย่างรุนแรงจากการแพร่ระบาดของไวรัส ซึ่งอาจเป็นปัจจัยขัดขวางการฟื้นตัวอีกด้วยเช่นกัน และเมื่อพิจารณาผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่หดตัวซึ่งส่งผลต่ออุปสงค์ในการเดินทางแล้ว ทริสเรทติ้งประเมินว่าธุรกิจโรงแรมจะใช้เวลาอย่างน้อย 24 เดือนในการที่จะฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับก่อนการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะลดลงประมาณ 60% ในปี 2563 และจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564 แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 อยู่ประมาณ 30% ส่วนในปี 2565 นั้น รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนจะอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 10% ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานที่บริษัทจะกลับมาเปิดให้บริการโรงแรมทั้งหมดอย่างเต็มรูปแบบได้ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปีนี้หรือในไตรมาสแรกของปีหน้า โดยที่อุปสงค์ต่อโรงแรมจะมาจากการเดินทางภายในประเทศหรือในภูมิภาคเป็นหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงแรมของ NH Hotels Group SA (NHH) ในยุโรป สำหรับโรงแรมของบริษัทในประเทศไทยหรือใน

เอเชีย นั้น ทริสเรตติ้งมองว่าการฟื้นตัวจะเป็นไปได้ช้ากว่าในยุโรปเนื่องจากโรงแรมของบริษัทในภูมิภาคดังกล่าวเป็นโรงแรมในระดับหรูที่เน้นนักท่องเที่ยวต่างชาติมากกว่านักท่องเที่ยวในท้องถิ่น ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรตติ้งยังคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของธุรกิจโรงแรมแบบ Management Letting Rights (MLR) จะยังคงได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสที่ทำให้ฟื้นตัวอย่างช้า ๆ แต่ก็อยู่ในอัตราที่เร็วกว่าภูมิภาคอื่น ๆ เนื่องจากต้องพึ่งพาอุปสงค์ภายในประเทศเป็นหลัก

ธุรกิจร้านอาหารยังคงเผชิญกับความท้าทาย

ธุรกิจร้านอาหารของบริษัทก็ได้รับผลกระทบจากไวรัสโควิด-19 และมาตรการปิดเมืองในตลาดหลัก ๆ ที่บริษัทดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ประเทศไทย ออสเตรเลีย และจีนด้วยเช่นกัน บริษัทได้มีการพัฒนาระบบให้บริการส่งอาหารในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาซึ่งมีส่วนสำคัญในการบรรเทาผลกระทบดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งมองว่าการดำเนินธุรกิจร้านอาหารของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะชะลอตัวของการบริโภคภายในประเทศหลังวิกฤติโควิด-19 และการแข่งขันที่รุนแรงตามธรรมชาติของธุรกิจต่อไป

ทริสเรตติ้งประมาณการว่ารายได้ของบริษัทจากธุรกิจร้านอาหารจะลดลงประมาณ 20% ในปี 2563 แม้จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564 แต่ก็คาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2562 อยู่ประมาณ 10% ก่อนที่จะกลับสู่ภาวะปกติในปี 2565 โดยที่การคาดการณ์ดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานที่ยอดขายจากร้านเดิมของบริษัทจะยังคงอ่อนตัวและอาจต้องมีการปิดสาขาบางแห่งลง ในขณะที่การขยายสาขาใหม่ก็ยังเป็นไปไม่ได้เต็มที่นักจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

การลดต้นทุนจะช่วยสนับสนุนกระแสเงินสด

ด้วยรายได้ที่ลดลงอย่างมากทำให้ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะต้องพยายามลดต้นทุนเพื่อที่จะลดผลกระทบจากการหดตัวของรายได้บางส่วน แม้บริษัทจะมีความพยายามในการลดต้นทุนลง 25%-30% ในปี 2563 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจโรงแรม แต่บริษัทก็มีสัดส่วนโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของอยู่ในระดับสูงซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในภาวะที่อุปสงค์ยังคงชะลอตัวเช่นนี้

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทในปี 2563 จะลดลงราว ๆ 50% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนและคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 9.7 หมื่นล้านบาทในปี 2564 ซึ่งก็ยังคงต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 20% และประมาณ 1.2 แสนล้านบาทในปี 2565 ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับในปี 2562 ทริสเรตติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะลดลงมากกว่ารายได้ที่ลดลงในปี 2563 อันเนื่องมาจากการมีภาระค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูง ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมี กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าประมาณ 70% ในปี 2563 และจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564 แต่ก็ยังคงน้อยกว่าในปี 2562 ประมาณ 20% และคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 3.2 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อันเป็นผลจากการที่ธุรกิจฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องควบคู่ไปกับการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดของบริษัท

สถานะทางการเงินที่อ่อนแอลงได้รับการบรรเทาจากการเพิ่มทุน

การลดลงที่รุนแรงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงเป็นอย่างมากและทำให้ระยะเวลาที่ใช้ในการลดภาระหนี้ของบริษัทยาวนานขึ้น อย่างไรก็ตาม แผนการเพิ่มทุนจำนวนประมาณ 1 หมื่นล้านบาทและการออกหุ้นกู้ประเภทไม่ต้องสิทธิและมีประกันลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเร็ว ๆ นี้ก็ช่วยลดความเสี่ยงด้านการเงินและสนับสนุนโครงสร้างเงินทุน รวมทั้งเพิ่มความยืดหยุ่นให้แก่บริษัทภายใต้เงื่อนไขข้อกำหนดทางการเงินต่าง ๆ

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้ทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากในปี 2663 และจะอยู่ที่ระดับสูงกว่า 7 เท่าในปี 2564 และหลังจากนั้นจะลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 6.5 เท่าในปี 2565 โดยที่ทริสเรตติ้งได้รวมการคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีการขายสินทรัพย์บางส่วนออกไปตามแผนการปรับสมดุลของบริษัท ทั้งนี้ หนี้สินทางการเงินได้รับการปรับปรุงด้วยภาระค่าประกัน รวมทั้งภาระผูกพันที่มีกับบริษัทที่เกี่ยวข้องในสัญญาเช่าดำเนินงาน และหนี้สินอันเกิดจากตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual Securities) ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตนั้น ทริสเรตติ้งพิจารณาให้เงินต้นคงค้างของหุ้นกู้ประเภทไม่ต้องสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 1.5 หมื่นล้านบาทเป็นหุ้น 50% และอีก 50% เป็นหนี้สินทางการเงิน ในขณะที่หุ้นกู้ประเภทไม่ต้องสิทธิลักษณะคล้ายหุ้นที่ออกที่ต่างประเทศจำนวนรวม 600 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นั้น ทริสเรตติ้งถือว่าเป็นหนี้สินทางการเงินทั้งจำนวน

การรักษาเงินสดสนับสนุนสถานะสภาพคล่อง

นอกเหนือจากการเพิ่มทุนและการออกหุ้นกู้ประเภทไม่ต้องสิทธิและมีประกันลักษณะคล้ายหุ้นแล้ว บริษัทยังมีความพยายามในการรักษาเงินสดและเสริมสถานะสภาพคล่องให้เข้มแข็งอีกด้วย และคาดว่าเสริมให้บริษัทมีเงินสำรองเพียงพอที่จะสามารถรับมือกับความเสียหายด้านสภาพคล่องในระยะสั้นไปจนถึงตลอดปี 2564 ได้

ณ เดือนเมษายน 2563 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในมือจำนวนประมาณ 2.2 หมื่นล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนอีกจำนวนประมาณ 2.7 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ NHH ก็เพิ่งได้รับเงินกู้จำนวน 250 ล้านดอลลาร์เมื่อเดือนพฤษภาคม 2563 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุน

จากการดำเนินงานติดลบเล็กน้อยในปี 2563 นี้ และจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2564

สำหรับในปี 2563 นั้น บริษัทได้ลดแผนลงทุนลงประมาณ 7 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทและได้ยกเลิกการจ่ายเงินปันผลจำนวน 2.3 พันล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดชำระในช่วงที่เหลือของปี 2563 รวมประมาณ 9.6 พันล้านบาท รวมทั้งยังมีภาระผูกพันในสัญญาเช่าดำเนินงานประมาณ 5-6 พันล้านบาท และมีแผนการลงทุนอีกประมาณ 6-7 พันล้านบาท ส่วนในปี 2564 นั้น บริษัทมีภาระหนี้ที่จะครบกำหนดชำระรวมประมาณ 1.5-1.6 หมื่นล้านบาท มีภาระผูกพันในสัญญาเช่าดำเนินงานประมาณ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาท และมีแผนการลงทุนประมาณ 1.0-1.2 หมื่นล้านบาท

หากการฟื้นตัวของธุรกิจเป็นไปตามที่คาดการณ์ ทริสเรทติ้งก็คาดว่าบริษัทจะสามารถยืนหยัดผ่านพ้นช่วงภาวะที่ธุรกิจถดถอยโดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2563-2564 ไปได้ นอกจากนี้ การที่บริษัทเป็นเจ้าของสินทรัพย์ประเภทโรงแรมจำนวนมากนั้นยังจะช่วยให้บริษัทสามารถขายสินทรัพย์บางส่วนออกไปเพื่อสนับสนุนสภาพคล่องในยามจำเป็นได้อีกด้วย ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทสำรองเงินสดและรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอที่จะรับมือกับภาวะความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูงและหวังให้บริษัทมีโอกาสในการเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินให้เพียงพอด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าจะลดลงประมาณ 60% ในปี 2563 และจะปรับดีขึ้นในปี 2564 แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 อยู่ประมาณ 30% หลังจากนั้นในปี 2565 จะอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 ประมาณ 10%
- รายได้จากธุรกิจร้านอาหารจะลดลงประมาณ 20% ในปี 2563 และจะเพิ่มขึ้นในปี 2564 แต่ยังคงต่ำกว่าปี 2562 ประมาณ 10% ก่อนที่จะกลับสู่ภาวะปกติในปี 2565
- รายได้รวมของบริษัทในปี 2563 จะลดลง 50% จากในช่วงเดียวกันในปี 2562 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 9.7 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และประมาณ 1.2 แสนล้านบาทในปี 2565
- กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายในปี 2563 จะลดลงจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าประมาณ 70% และจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564 แต่ก็ยังคงน้อยกว่าในปี 2562 ประมาณ 20% และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 3.2 หมื่นล้านบาทในปี 2565
- ค่าใช้จ่ายลงทุนจะอยู่ที่ 1.0-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2563-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทยังคงจะต้องเผชิญกับความท้าทายในการดำเนินงานต่อไปในปี 2563-2564 เนื่องจากยังคงมีความไม่แน่นอนในระดับสูงที่จะส่งผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจอันเกิดจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 และสถานะเศรษฐกิจที่ถดถอยทั่วโลก

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

แนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจปรับเปลี่ยนมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและบริษัทสามารถดำรงสถานะสภาพคล่องเอาไว้ได้อย่างเพียงพอที่จะรองรับภาวะผันผวนใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ อันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มีความรุนแรงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือคุณภาพเครดิตของบริษัทเสื่อมถอยลงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้ หรือสถานะสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีสาระสำคัญ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	22,298	121,835	77,070	57,029	53,158
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(544)	17,461	11,474	8,583	7,435
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,426	32,872	17,324	12,815	12,290
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,737	19,714	11,161	9,853	9,065
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	2,027	10,865	4,875	2,176	2,192
เงินลงทุน	2,897	14,705	9,724	6,646	6,080
สินทรัพย์รวม	360,514	254,184	268,081	119,100	108,453
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	223,544	198,163	223,588	54,980	57,430
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	63,899	69,532	65,975	50,504	40,797
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	19.85	26.98	22.48	22.47	23.12
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	4.40	5.99	5.54	7.99	7.59
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.18	3.03	3.55	5.89	5.61
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	7.39	6.03	12.91	4.29	4.67
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	8.28	9.95	4.99	17.92	15.78
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	77.77	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:	
MINT213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,800.00 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A
MINT213B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 480.90 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A
MINT213C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,019.10 ล้านบาท ใต้ออนปี 2564	A
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+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เหล่านั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria