

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 5/2563

27 มีนาคม 2563

CORPORATES

| | |
|-------------------------------------|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | A |
| หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น | BBB+ |
| แนวโน้มเครดิตพินิจ: | Negative |

วันที่ทบทวนล่าสุด : 23/08/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่ | อันดับ | แนวโน้มอันดับ |
|----------|--------|---------------------|
| | เครดิต | เครดิต/ เครดิตพินิจ |
| 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

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph. D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กร อันดับเครดิตตราสารหนี้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และอันดับเครดิตตราสารหนี้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น และของ บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) โดยการประกาศเครดิตพินิจดังกล่าวสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งต่อสถานะการเงินของบริษัทที่จะมีแนวโน้มอ่อนแอลงอย่างมากจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 (COVID-19)

กิจการโรงแรมทั่วโลกของบริษัทได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 อย่างชัดเจนเมื่อหน่วยงานภาครัฐทั่วโลกออกมาตรการจำกัดการเดินทางและการดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ เพื่อหยุดยั้งการแพร่ระบาด แม้ว่าจะมีสัญญาณที่ชัดเจนในเรื่องของความรุนแรงของผลกระทบ แต่ระดับของความรุนแรงนั้นยังยากที่จะประเมินได้ในขณะนี้เนื่องจากสถานการณ์ยังพัฒนาไปอย่างรวดเร็วโดยที่ยังไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่าจะสามารถควบคุมการแพร่ระบาดในวงกว้างได้เมื่อใด

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้รวม 1.23 แสนล้านบาท โดยรายได้จากธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องมีส่วน 76% ของรายได้รวม ตามมาด้วยธุรกิจร้านอาหาร 20% และธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิต สินค้า 4% มาตรการต่าง ๆ ที่หลายประเทศทั่วโลกกำหนดขึ้นเพื่อจำกัดการแพร่ระบาดของไวรัสส่งผลทำให้บริษัทต้องปิดการดำเนินกิจการโรงแรมในหลายประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดหลักคือประเทศสเปนและอิตาลี และคาดว่าจะมีการออกมาตรการจำกัดการแพร่ระบาดเพิ่มขึ้นในอีกหลายประเทศซึ่งจะนำไปสู่การปิดโรงแรมเพิ่มขึ้นในอีกหลายสัปดาห์ข้างหน้า สำหรับธุรกิจร้านอาหารนั้น แม้ว่าจะมีการปิดร้านอาหารเป็นการชั่วคราวในประเทศจีน รวมถึงการปิดส่วนการนั่งรับประทานอาหารในร้านในประเทศไทยและออสเตรเลีย แต่บริษัทก็มีรายได้ชัดเจนบางส่วนมาจากบริการจำหน่ายอาหารแบบนำกลับไปรับประทานที่บ้านและเดลิเวอรี่

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะลดลงเป็นอย่างมากในปี 2563 มาตรการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดของบริษัทจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากรายได้ที่ขาดหายไป อย่างไรก็ตาม ความรุนแรงของผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทก็มีความไม่ชัดเจนโดยจะขึ้นอยู่กับความยืดหยุ่นของสถานการณ์ที่จะกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและขึ้นอยู่กับระยะเวลาในการฟื้นตัว

ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพและดำรงเงินสดไว้ใช้ในกรณีฉุกเฉิน ณ เดือนธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินสดในมือรวม 1.3 หมื่นล้านบาท รวมทั้งมีวงเงินสินเชื่อจากธนาคารจำนวน 3.8 หมื่นล้านบาท และมีวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนของ NH Hotel Group อีกจำนวน 250 ล้านยูโร ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัทในระยะหลายเดือนข้างหน้าได้ อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ขาดหายไปเป็นเวลายาวนานจะส่งผลกระทบต่อเงินกู้และหุ้นกู้ที่กำหนดให้บริษัทต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 1.75 เท่า ซึ่งในปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.3 เท่า

ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับเครดิต/แนวโน้มอันดับเครดิตลงหากสถานการณ์การแพร่ระบาดเป็นไปในทิศทางที่ทำให้ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการเริ่มฟื้นตัวของอุตสาหกรรมโรงแรมจะไม่สามารถเกิดขึ้นได้ภายในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังอาจจะปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงหากสภาพคล่องของบริษัทลดลงเร็วกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT)

| อันดับเครดิตองค์กร: | A |
|--|----------|
| อันดับเครดิตตราสารหนี้: | |
| MINT205A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 4,000.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2563 | A |
| MINT213A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 2,800.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2564 | A |
| MINT213B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 480.90 ล้านบาท ไตรถอนปี 2564 | A |
| MINT213C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 1,019.10 ล้านบาท ไตรถอนปี 2564 | A |
| MINT210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 300.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2564 | A |
| MINT223A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 4,079.70 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565 | A |
| MINT223B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 3,620.30 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565 | A |
| MINT228A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 2,700.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2565 | A |
| MINT243A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 4,635.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2567 | A |
| MINT243B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 2,165.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2567 | A |
| MINT249A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2567 | A |
| MINT255A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 4,000.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2568 | A |
| MINT283A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2571 | A |
| MINT293A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 1,815.40 ล้านบาท ไตรถอนปี 2572 | A |
| MINT293B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 5,684.60 ล้านบาท ไตรถอนปี 2572 | A |
| MINT313A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 1,200.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2574 | A |
| MINT313B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 1,570.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2574 | A |
| MINT313C: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 2,430.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2574 | A |
| MINT329A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 1,000.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2575 | A |
| MINT343A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 3,070.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2577 | A |
| MINT343B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน 2,430.00 ล้านบาท ไตรถอนปี 2577 | A |
| MINT18PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 15,000.00 ล้านบาท | BBB+ |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันวงเงินไม่เกิน 13,000 ล้านบาท ไตรถอนภายใน 15 ปี | A |
| แนวโน้มเครดิตพิโนจ: | Negative |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีข้อความแสดงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่เกี่ยวข้องปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria