

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 7/2563

27 มีนาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 16/10/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตพินิจ
09/08/56	A	Stable
28/07/54	A-	Stable
03/07/52	A-	Negative
21/10/47	A-	Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ
tulyawat@trisrating.com
ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com
วจี พิทักษ์โพลูย์กิจ
wajee@trisrating.com
ธิติ การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งประกาศ “เครดิตพินิจ” แนวโน้ม “Negative” หรือ “ลบ” สำหรับอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ระดับ “A” ของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลของทริสเรตติ้งเกี่ยวกับการลดลงอย่างรุนแรงของอัตราการเข้าพักโรงแรมและรายได้ของธุรกิจร้านอาหารของบริษัทที่จะปรับลดลงอย่างมากจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือ COVID-19 (COVID-19) ทั้งนี้ การแพร่ระบาดมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างหนักต่อรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทอย่างน้อยในช่วงเวลาหลายเดือนข้างหน้า โดยการลดลงอย่างมากของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะสร้างความตึงเครียดให้แก่สภาพคล่องของบริษัทในระยะใกล้

มาตรการของภาครัฐซึ่งห้ามและจำกัดการเดินทางเพื่อควบคุมการระบาดของไวรัสสร้างแรงกดดันต่อธุรกิจโรงแรมโดยอัตราการเข้าพักโรงแรมลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ มาตรการให้ปิดร้านอาหารในรูปแบบรับประทานที่ร้านและการเว้นระยะห่างทางสังคมยังก่อให้เกิดผลกระทบอย่างรุนแรงต่อธุรกิจร้านอาหารอีกด้วย ซึ่งทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจร้านอาหารของบริษัทต่างก็ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงด้วยเช่นกัน

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทมีแนวโน้มลดลงอย่างมากในปี 2563 ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก หากสถานการณ์การแพร่ระบาดยืดเยื้อออกไป อัตราส่วนหนี้สินดังกล่าวของบริษัทก็มีความเป็นไปได้ที่จะยังคงอยู่ในระดับสูงเกินกว่าเกณฑ์ที่ทริสเรตติ้งจะต้องปรับลดอันดับเครดิตของบริษัทลงในปีถัดไป ทั้งนี้ การปรับอันดับเครดิตจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาในการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสและการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรม รวมถึงความรวดเร็วในการฟื้นตัวเป็นสำคัญ

บริษัทมีการเตรียมสภาพคล่องไว้รองรับแล้วจำนวนหนึ่ง โดยบริษัทมีหนี้ที่ระยะครบกำหนดชำระในปี 2563 ที่ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 700 ล้านบาทและหุ้นกู้จำนวน 800 ล้านบาท บริษัทมีแหล่งสภาพคล่องอันได้แก่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.2 พันล้านบาทและวงเงินกู้ที่พร้อมเบิกใช้อีกประมาณ 1.4 พันล้านบาท ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการขอวงเงินกู้เพิ่มเติมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัทในกรณีที่เหตุการณ์แพร่ระบาดยืดเยื้อออกไป ทริสเรตติ้งพิจารณาว่าบริษัทมีการบริหารสภาพคล่องอย่างระมัดระวังโดยที่บริษัทมีสภาพคล่องรองรับผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้ในช่วงหลายเดือนข้างหน้า อีกทั้งยังคาดว่าบริษัทจะสามารถหาแหล่งสภาพคล่องได้เพียงพอแม้จะอยู่ในสภาวะที่ตลาดตราสารหนี้ไม่เอื้ออำนวยก็ตามเนื่องจากบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับสถาบันการเงินที่บริษัทใช้บริการ

หุ้นกู้ของบริษัทมีเงื่อนไขให้บริษัทต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนไม่เกิน 2 เท่า โดย ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 0.55 เท่า ทริสเรตติ้งพิจารณาเห็นว่าบริษัทมีส่วนเพื่อสำหรับเงื่อนไขทางการเงินเพียงพอในกรณีที่การแพร่ระบาดของไวรัสสามารถควบคุมได้อย่างมีนัยสำคัญในช่วงกลางปี 2563

ในเวลานี้ การคาดการณ์ถึงเงื่อนไขเวลาและความเร็วในการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจร้านอาหารยังทำได้ยาก ทั้งนี้ จะมีการทบทวนเครดิตพินิจของบริษัทอีกครั้งเมื่อทริสเรตติ้งสามารถประเมินระยะเวลาและระดับความรุนแรงของผลกระทบที่จะมีต่อสถานะการเงินของบริษัทจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ได้อย่างสมเหตุสมผล

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
CENTEL218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 980 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A
CENTEL229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
CENTEL239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
CENTEL240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	A
CENTEL269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A
แนวโน้มเครดิตพินิจ:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เบียดเบียน ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัท และแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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/ratingq-criteria