

# บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 1/2564

11 มกราคม 2564

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด: 17/06/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
		เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/06/63	A	Negative
08/12/59	A	Stable
25/03/52	A-	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุรังสีพงศ์

ruangwud@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" โดยแนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความไม่แน่นอนและความรุนแรงของผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและโอกาสในการเลื่อนการเข้าจ่ายของภายพันธ์ที่มีการลงทุนสูงของผู้สร้างภายพันธ์รายใหญ่ออกไป

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจโรงภายพันธ์ในประเทศไทย ตลอดจนการมีโรงภายพันธ์ที่ตั้งอยู่ในทำเลที่ดีทั่วประเทศ และสถานะที่เป็นเอกลักษณ์ของบริษัทในธุรกิจสื่อโฆษณา อย่างไรก็ตาม จุดเด่นดังกล่าวถูกกลดทอนบางส่วนจากปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิ ปริมาณของภายพันธ์ที่เข้าจ่าย รวมทั้งความเป็นที่นิยมของภายพันธ์ และการแข่งขันจากกิจกรรมนันทนาการประเภทอื่น

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

**ได้รับผลกระทบอย่างมากจากโรคโควิด 19 ในปี 2563 แต่คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2564**

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวในช่วง 2 ปีข้างหน้าหลังจากที่ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในปี 2563 โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 รายได้ของบริษัทลดลง 68% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาเนื่องจากการแพร่ระบาด บริษัทต้องปิดโรงภายพันธ์ทั้งหมดเป็นเวลา 2 เดือนและต้องลดจำนวนที่นั่งลงเมื่อกลับมาเปิดให้บริการใหม่เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 นอกจากนี้ ผู้สร้างภายพันธ์ฮอลลีวูดยังได้เลื่อนการเข้าจ่ายของภายพันธ์ที่มีการลงทุนสูงจากปี 2563 มาเป็นปี 2564 ในขณะที่จำนวนผู้เข้าชมก็ฟื้นตัวช้าเนื่องจากผู้บริโภคยังคงมีความกังวลต่อความเสี่ยงในการติดโรคโควิด 19 ภายในโรงภายพันธ์

หลังจากที่สามารถควบคุมไวรัสในประเทศได้เป็นส่วนใหญ่แล้ว จำนวนผู้เข้าชมในโรงภายพันธ์ก็ฟื้นตัวอย่างมากในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 ตัวอย่างคือภายพันธ์ไทย 2 เรื่องสามารถสร้างรายได้มากกว่า 100 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าในปี 2564 จะมีภายพันธ์ที่มีการลงทุนสูงเข้าจ่ายมากขึ้นเนื่องจากมีภายพันธ์ที่เลื่อนมาจากการฉายในปี 2563 และภายพันธ์ที่กำหนดเดิมที่จะฉายในปี 2564 โดยผู้สร้างภายพันธ์ฮอลลีวูดเริ่มนำภายพันธ์ที่มีการลงทุนสูงเข้าจ่ายอีกครั้งในเดือนธันวาคม 2563 นอกจากนี้ ผู้ผลิตภายพันธ์ไทยก็ยังมีแผนจะนำภายพันธ์ไทยเข้าจ่ายมากขึ้นในปี 2564 อีกด้วย ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 75% ในปี 2564 และ 30% ในปี 2565 เมื่อเทียบกับที่ลดลงประมาณ 60% ในปี 2563 ทริสเรทติ้งยังเชื่ออีกด้วยว่าภาครัฐจะสามารถควบคุมการระบาดรอบใหม่ที่เริ่มในช่วงปลายเดือนธันวาคมได้และจะไม่ใช้มาตรการปิดเมืองทั่วประเทศเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบต่อเนื่องที่จะเกิดกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศ

แม้ว่าโครงสร้างต้นทุนหลักของบริษัทจะเป็นต้นทุนผันแปร เช่น ส่วนแบ่งรายได้ที่จ่ายให้แก่ผู้ผลิตภายพันธ์ ต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม และค่าเช่าบางส่วน แต่บริษัทก็ได้ดำเนินมาตรการหลายอย่างในการลดต้นทุนเพื่อบรรเทาผลกระทบจากโรคโควิด 19 ในการนี้ บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดโดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร และได้ตรองลดค่าเช่าคงที่จากผู้ให้เช่าบางราย ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 30% ในปี 2564 และปี 2565 เมื่อเทียบกับระดับ

ประมาณ 21% ในปี 2563

### ผลการดำเนินงานขึ้นอยู่กับภาพยนตร์ที่ออกฉายทั้งในแง่ของจำนวนและความนิยม

รายได้จากผู้ชมภาพยนตร์ขึ้นอยู่กับจำนวนภาพยนตร์ที่ออกฉาย รวมถึงคุณภาพและความนิยมของภาพยนตร์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาพยนตร์ต่างประเทศ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากภาพยนตร์ต่างประเทศมีสัดส่วนมากกว่า 80% ของรายได้จากการฉายภาพยนตร์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม จากผลกระทบของโรคโควิด 19 ทำให้ผู้สร้างภาพยนตร์ฮอลลีวูดเลื่อนการฉายภาพยนตร์ที่มีการลงทุนสูงออกไปจากปี 2563 เป็นปี 2564 ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากภาพยนตร์ต่างประเทศคาดว่าจะลดลงเป็นประมาณ 60% ในปี 2563 ทริสเรทติ้งเชื่อว่าในปี 2564 จะมีภาพยนตร์ที่มีการลงทุนสูงเข้าฉายมากขึ้นเนื่องจากมีภาพยนตร์ที่เลื่อนจากการฉายในปี 2563 และภาพยนตร์ที่มีกำหนดเดิมที่จะฉายในปี 2564 อย่างไรก็ตาม กำหนดการฉายภาพยนตร์ฮอลลีวูดอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยขึ้นอยู่กับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ทั่วโลก รวมถึงความพร้อมของวัคซีน และความสำเร็จในการออกฉายภาพยนตร์ในช่วงที่มีการแพร่ระบาด

ผู้ผลิตภาพยนตร์รายใหญ่บางรายได้กำหนดให้มีการฉายภาพยนตร์ในโรงพร้อมกับช่องทาง Premium Video On-demand นอกจากนี้ ผู้ผลิตเหล่านี้ยังมีแผนจะลดช่วงห่างของระยะเวลาระหว่างการฉายภาพยนตร์ในโรงกับการเผยแพร่ในช่องทางอื่น ๆ เช่น Premium Video On-demand หรือการฉายในระบบบอกรับสมาชิก ทริสเรทติ้งเชื่อว่าระยะเวลาที่อาจสั้นลงนั้นจะส่งผลกระทบต่อบริษัทน้อยมากเนื่องจากการฉายภาพยนตร์ผ่านช่องทาง Premium Video On-demand ยังไม่เป็นที่นิยมของผู้ชมชาวไทย ทริสเรทติ้งยังคงเชื่อว่าโรงภาพยนตร์ยังคงเป็นช่องทางที่ดีที่สุดที่ผู้ผลิตภาพยนตร์จะสร้างรายได้เมื่อพิจารณาถึงการลงทุนจำนวนมากที่ใช้ในการผลิตภาพยนตร์

เพื่อลดการพึ่งพิงภาพยนตร์ต่างประเทศและเพิ่มรายได้ บริษัทมีแผนจะผลิตภาพยนตร์ไทยเพิ่มมากขึ้นจากประมาณ 10 เรื่องต่อปีเป็น 20 เรื่องในปี 2564 โดยกลยุทธ์ของบริษัทคือการมีความร่วมมือกับผู้ร่วมทุนหลายรายในการผลิตและฉายภาพยนตร์ไทย ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีจำนวนจอภาพยนตร์มากกว่าครึ่งหนึ่งอยู่ในโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัดและผู้ชมที่อยู่นอกเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครก็ชื่นชอบภาพยนตร์ไทยมากกว่า โดยจำนวนภาพยนตร์ไทยที่ออกฉายมากขึ้นจะช่วยให้บริษัทมีรายได้จากโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัดเพิ่มมากขึ้นและจะลดการพึ่งพิงภาพยนตร์ฮอลลีวูดลง นอกจากนี้ บริษัทยังนำภาพยนตร์ไทยเข้าฉายแทนในช่วงที่มีภาพยนตร์ฮอลลีวูดที่ลงทุนสูงเข้าฉายน้อยได้อีกด้วย ในกรณีนี้ บริษัทคาดว่ารายได้จากภาพยนตร์ไทยและภาพยนตร์ต่างประเทศจะมีเท่า ๆ กันในอนาคต อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จของภาพยนตร์ไทยที่บริษัทผลิตเองนั้นก็ยังคงต้องรอการพิสูจน์ด้วยเช่นกัน

### รายได้จากธุรกิจโฆษณาตกลง แต่คาดว่าจะฟื้นตัว

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 รายได้จากธุรกิจโฆษณาของบริษัทลดลง 65% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาเนื่องจากลูกค้าตัดค่าใช้จ่ายในการโฆษณาในช่วงที่มีการแพร่ระบาดและจำนวนผู้เข้าชมภาพยนตร์ลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโฆษณาของบริษัทจะฟื้นตัวในปี 2564 และปี 2565 ตามจำนวนภาพยนตร์ที่มีการลงทุนสูงที่จะเข้าฉายมากขึ้นและการฟื้นตัวของธุรกิจโฆษณาหลังจากที่การแพร่ระบาดสามารถควบคุมได้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโฆษณาจะอยู่ที่ประมาณ 600 ล้านบาทในปี 2563 โดยปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.0-1.2 พันล้านบาทในช่วงปี 2564-2565

บริษัทเป็นที่ดึงดูดความสนใจของนักโฆษณาเพราะบริษัทมีโรงภาพยนตร์จำนวนมากกระจายไปทั่วประเทศและมีปริมาณลูกค้ามาก บริษัทสามารถเสนอรูปแบบการโฆษณาได้หลากหลายวิธีไม่ว่าจะเป็นการโฆษณาในโรงภาพยนตร์ บนจอโฆษณาติดผนัง และบนจอโทรทัศน์ที่ติดตั้งภายในและรอบบริเวณโรงภาพยนตร์ โดยผู้โฆษณายังสามารถใช้โรงภาพยนตร์ของบริษัทเป็นส่วนหนึ่งของการส่งเสริมการโฆษณาประชาสัมพันธ์หรือเป็นสถานที่ในการจัดกิจกรรมทางการตลาดได้อีกด้วย

ธุรกิจโฆษณายังคงสร้างกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญให้แก่บริษัท จากการที่ธุรกิจสื่อและโฆษณามีค่าใช้จ่ายต่ำ บริษัทจึงได้รับกระแสเงินสดจากธุรกิจดังกล่าวอย่างมาก โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากธุรกิจโฆษณาคิดเป็นประมาณ 50% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายทั้งหมดของบริษัท

### เป็นผู้นำในธุรกิจโรงภาพยนตร์ในประเทศไทย

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 70% ของรายได้จากการฉายภาพยนตร์ในช่วงสัปดาห์แรก ทั้งนี้ การมีสถานะเป็นผู้นำทางการตลาดช่วยให้บริษัทมีอำนาจในการต่อรองกับผู้จัดจำหน่ายภาพยนตร์ ผู้ผลิตภาพยนตร์ และผู้จัดหาสินค้าต่าง ๆ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำดังกล่าวได้เนื่องจากบริษัทมีแผนจะเพิ่มจำนวนโรงภาพยนตร์ให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจะเพิ่มจำนวนจอภาพยนตร์ให้เป็น 1,200 จอภายในปี 2568 เมื่อเทียบกับจำนวน 817 จอ ณ เดือนกันยายน 2563 ในกรณีนี้ บริษัทจะเพิ่มจำนวนจอใหม่ในโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัดเป็นส่วนใหญ่

ปัจจุบันโรงภาพยนตร์ของบริษัทตั้งอยู่ใน 60 จังหวัดทั่วประเทศไทย รวมทั้งในประเทศกัมพูชา และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยโรงภาพยนตร์เหล่านี้มักตั้งอยู่ในทำเลที่ดีในเขตเมืองที่มีจำนวนประชากรหนาแน่น เช่น สถานที่ที่ใกล้กับห้างสรรพสินค้าและศูนย์การค้าขนาดใหญ่ เป็นต้น

## เผชิญกับการแข่งขันจากกิจกรรมนันทนาการประเภทอื่น ๆ

ธุรกิจโรงภาพยนตร์ต้องเผชิญกับการแข่งขันจากกิจกรรมนันทนาการประเภทอื่น ๆ ตัวอย่างเช่น การเพิ่มขึ้นอย่างมากของความบันเทิงผ่านระบบอินเทอร์เน็ตและอุปกรณ์โทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งเป็นการสร้างทางเลือกที่มากขึ้นให้แก่ผู้บริโภค ดังนั้น บริษัทจึงได้มีการปรับปรุงโรงภาพยนตร์อย่างต่อเนื่องทั้งจอภาพนตร์ระบบดิจิทัลและระบบเสียงที่มีคุณภาพสูง รวมทั้งสิ่งอำนวยความสะดวกอื่น ๆ เพื่อดึงดูดลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทยังนำเสนอนวัตกรรมโรงภาพยนตร์รูปแบบใหม่ที่จะช่วยให้บริษัทคงความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงสร้างความแปลกใหม่ให้แตกต่างไปจากการชมภาพยนตร์ภายในบ้าน และพัฒนาคุณภาพของประสบการณ์ในการชมภาพยนตร์ในโรงให้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่ากิจกรรมนันทนาการในรูปแบบอื่น ๆ ยังไม่สามารถทดแทนประสบการณ์จากการชมภาพยนตร์ในโรงได้อย่างสมบูรณ์ ดังนั้น พฤติกรรมของผู้ที่ชื่นชอบการชมภาพยนตร์ในโรงจึงคาดว่าจะยังไม่เปลี่ยนแปลงมากนักแม้ว่ากิจกรรมนันทนาการประเภทอื่น ๆ จะมีความแพร่หลายมากขึ้นก็ตาม

## อัตราส่วนหนี้สินอ่อนตัวลง แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอ่อนตัวลงในปี 2563 แต่จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564 และปี 2565 ทั้งนี้ ในปี 2563 คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ประมาณ 13.5 เท่าเนื่องจากผลกระทบของโรคโควิด 19 ส่งผลทำให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงอย่างมากในปี 2563 อย่างไรก็ตาม ในช่วง 2 ปีข้างหน้าทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 3-4 เท่าตามการคาดการณ์ในการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัท ส่วนในช่วง 3 ปีข้างหน้าหนี้สินลงทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 300 ล้านบาทถึง 500 ล้านบาทต่อปี

## สภาพคล่องอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2563 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 1.45 พันล้านบาทและวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกประมาณ 3.6 พันล้านบาท ส่วนในช่วง 12 เดือนข้างหน้าหนี้สินลงทุนจากการดำเนินงานก่อนการปรับปรุงสัญญาเช่าดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทก็จะมีภาระในการชำระหนี้จำนวน 2.4 พันล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ระยะสั้นจำนวน 1.7 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังต้องใช้งบลงทุนตามแผนอีกจำนวนประมาณ 350 ล้านบาทและมีแผนการใช้จ่ายเงินในการผลิตภาพยนตร์อีกประมาณ 150 ล้านบาทด้วย

บริษัทมีการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในบริษัทหลายแห่ง ได้แก่ บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) และกองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ ไลฟ์สไตล์ (MJLF) ณ เดือนกันยายน 2563 มูลค่าทางการตลาดของการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 5.2 พันล้านบาท ซึ่งมูลค่าทางการตลาดที่อยู่ในระดับสูงจากการลงทุนเหล่านี้จะเป็นส่วนเสริมให้แก่บริษัทในกรณีที่บริษัทมีความต้องการเงินทุน

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เดือนกันยายน 2563 อยู่ที่ 1.32 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าระดับสูงสุดที่ 1.5 เท่าตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2563-2565 ดังต่อไปนี้

- รายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาทและจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 6.8 พันล้านบาทในปี 2564 และ 8.8 พันล้านบาทในปี 2565
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ที่ปรับปรุงแล้วจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 21% ในปี 2563 แต่จะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 30% ในปี 2564 และปี 2565
- งบประมาณการลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาทในช่วงประมาณการ 3 ปี
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 13.5 เท่าในปี 2563 และจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 3-4 เท่าในปี 2564 จนถึงปี 2565

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความไม่แน่นอนและความรุนแรงของผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและโอกาสในการเลื่อนการเข้าจ่ายของภาพยนตร์ที่มีการลงทุนสูงต่อไป

**ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง**

อันดับเครดิตอาจปรับลดหากทริสเรตติ้งเห็นว่าการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2564 ไม่เป็นไปตามคาด หรือผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัสหรือการเปลี่ยนโครงสร้างของระยะเวลาการฉายภาพยนตรกับช่องทางอื่น ๆ ทำให้พฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไปในทางที่จะกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตอาจเปลี่ยนเป็น “Stable” หรือ “คงที่” หากบริษัทสามารถกลับมามีผลการดำเนินงานที่ดีได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งทำให้ทริสเรตติ้งคาดการณ์ได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะลดต่ำกว่าระดับ 3.5 เท่าได้โดยเร็ว

**ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,557	10,815	10,066	9,114	8,870
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(513)	2,067	1,875	1,552	1,598
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	408	3,449	3,445	2,869	2,663
เงินทุนจากการดำเนินงาน	54	2,546	2,537	1,969	1,850
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	359	624	634	622	576
เงินลงทุน	235	856	1,018	1,062	1,494
สินทรัพย์รวม	17,268	14,006	14,074	13,808	14,725
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,438	10,833	11,156	11,863	11,237
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,326	6,607	6,632	6,499	6,718
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	15.94	31.89	34.22	31.48	30.02
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(1.56)	11.24	10.05	8.29	8.85
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.13	5.52	5.43	4.62	4.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	11.53	3.14	3.24	4.13	4.22
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	4.71	23.50	22.74	16.60	16.46
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	64.39	62.12	62.71	64.61	62.59

**เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง**

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

บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MAJOR210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A
MAJOR229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ไข่ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้หนึ่งๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับ และข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบ ต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)