

บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 136/2563

9 กันยายน 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 21/08/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
01/02/54	A	Stable
08/10/50	A-	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

จุฑามาส บุญวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

วจี พัททกะไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงการที่บริษัทมีแหล่งรายได้ที่หลากหลายและมีความยืดหยุ่นด้านการเงินที่อยู่ในระดับสูงซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ได้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2564-2565 โดยที่อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่แน่นอนจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและการมีความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับกลุ่มธนาคาร

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

แหล่งรายได้ที่หลากหลายช่วยบรรเทาผลกระทบจากโรคโควิด 19

แหล่งรายได้ที่มีความหลากหลายของบริษัทช่วยบรรเทาผลกระทบที่เกิดจากโรคโควิด 19 ทั้งนี้ การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว บริษัทได้ปิดศูนย์การค้าทั้งหมดและโรงแรมจำนวน 5 แห่งของบริษัทในช่วงการออกมาตรการปิดเมืองเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดตั้งแต่ช่วงปลายเดือนมีนาคม 2563 เป็นต้นมาและเริ่มกลับมาเปิดศูนย์การค้าทั้งหมดในเดือนพฤษภาคม 2563 และให้บริการโรงแรมในเดือนกรกฎาคม 2563 ส่งผลให้รายได้จากโรงแรมและศูนย์การค้าลดลงอย่างมากในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ลดลงจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวได้รับการชดเชยบางส่วนจากธุรกิจให้บริการทางการเงินของบริษัทที่ยังมีการเติบโตในระดับที่แข็งแกร่งที่ 8% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับเงินปันผลจากการลงทุนจำนวน 840 ล้านบาทซึ่งช่วยเสริมกระแสเงินสดและสภาพคล่องของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรตติ้งคาดว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในปี 2564-2565 โดยธุรกิจนี้ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 เนื่องจากบริษัทได้ยกเว้นค่าเช่าให้แก่ผู้เช่าในช่วงที่มีการปิดศูนย์การค้า สำหรับศูนย์การค้า "เอ็มบีเค เซ็นเตอร์" ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นชาวต่างชาตินั้น บริษัทได้ให้ความช่วยเหลือแก่ผู้เช่าโดยการให้ส่วนลดค่าเช่าในช่วงที่เหลือของปี 2563 อย่างไรก็ตาม สำหรับศูนย์การค้าอื่น ๆ ที่อยู่รอบนอกรวมทั้งอาคารสำนักงานนั้นได้รับผลกระทบน้อยกว่าเนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักเป็นชาวไทย โดยในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 จำนวนลูกค้าของศูนย์การค้ารอบนอกได้กลับมาอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงปกติ ดังนั้น บริษัทจึงได้กลับมาเก็บค่าเช่าในอัตราปกติ ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าจะลดลง 35%-40% ในปี 2563 แต่จะฟื้นตัวขึ้นที่ระดับประมาณ 30% ในปี 2564 และ 7% ในปี 2565

บริษัทให้บริการศูนย์การค้าจำนวน 4 แห่งและอาคารสำนักงานจำนวน 4 แห่งในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร นอกจากนี้ บริษัทยังมีสัดส่วนการลงทุนอื่นอีก 48% ใน บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด ซึ่งเป็นเจ้าของและเป็นผู้บริหารศูนย์การค้าหลายแห่งในกรุงเทพฯ ด้วย อสังหาริมทรัพย์ให้เช่าของบริษัทตั้งอยู่ในทำเลที่ดีโดยอยู่ในแหล่งจับจ่ายสินค้าย่านใจกลางเมืองและพื้นที่ที่มีจำนวนประชากรหนาแน่น ดังนั้นบริษัทจึงมีอัตราการเช่าพื้นที่โดยเฉลี่ยอยู่ในระดับที่สูงกว่า 90% และยังมีอัตราค่าเช่าอยู่ในระดับสูงด้วยเช่นกัน

อสังหาริมทรัพย์ให้เช่าสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอให้แก่บริษัทจากรายได้ค่าเช่าและค่าบริการตามสัญญา ทั้งนี้ พื้นที่เช่าของบริษัทมากกว่า 80% เป็นการเช่าภายใต้สัญญาที่มีอัตราค่าเช่าคงที่ โดยใน

ปี 2562 บริษัทมีรายได้จากศูนย์การค้าและอาคารสำนักงานคิดเป็น 38% ของรายได้ทั้งหมด และคิดเป็น 59% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายรวม

ธุรกิจโรงแรมได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานโรงแรมของบริษัทจะอ่อนแอลงอย่างมากในปี 2563 แต่จะค่อย ๆ ฟื้นตัวกลับมาในปี 2564-2565 เนื่องอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศไทยได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 มาตรการจำกัดการท่องเที่ยวและการปิดเมืองส่งผลให้ผลการดำเนินงานในธุรกิจโรงแรมของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานโรงแรมของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงแรมในต่างจังหวัดนั้นน่าจะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากรัฐบาลได้ผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองหลังจากที่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้และภาครัฐได้ออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาตินั้นดูเหมือนว่าจะยังไม่มีโอกาสเกิดขึ้นเนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อโรคโควิด 19 ทั่วโลกยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งกระทบต่อความหวังที่จะยกเลิกมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศให้ได้ในเร็ว ๆ นี้ นอกจากนี้ ภาวะถดถอยของเศรษฐกิจโลกน่าจะยังเป็นปัจจัยที่ขัดขวางความต้องการในการเดินทางอีกด้วยแม้ว่าการแพร่ระบาดจะสามารถควบคุมได้เป็นส่วนใหญ่แล้วก็ตาม

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมของบริษัทในปี 2563 จะลดลงประมาณ 60% เมื่อเทียบกับปี 2562 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564 โดยจะอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 ที่ประมาณ 35% และหลังจากนั้นในปี 2565 จะอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 ที่ประมาณ 10%

ความต้องการที่ลดลงส่งผลให้ยอดขายโครงการคอนโดมิเนียมแห่งใหม่ชะลอลง

บริษัทคาดว่าจะก่อสร้างโครงการคอนโดมิเนียมแห่งใหม่ภายใต้ชื่อ “ควีน สุขุมวิท 101” ให้แล้วเสร็จและพร้อมโอนให้แก่ลูกค้าได้ในช่วงปลายปี 2563 โดยโครงการตั้งอยู่บนถนนสุขุมวิทซึ่งอยู่ใกล้กับสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสปทุมวัน วัตถุประสงค์กล่าวเป็นอาคารสูงซึ่งมีห้องชุดจำนวน 347 ห้องและมีมูลค่าประมาณ 2.2 พันล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนมีนาคม 2563 บริษัทขายโครงการไปได้เพียง 32% จากมูลค่าโครงการทั้งหมดเนื่องจากความต้องการที่อยู่อาศัยลดลง ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่ายอดขายโครงการคอนโดมิเนียมจะยังคงชะลอลงต่อไปอีก 2-3 ปีตามภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย

โครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยอื่น ๆ ของบริษัทตั้งอยู่ในบริเวณหรือใกล้กับสนามกอล์ฟของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการที่พักอาศัยที่ตั้งอยู่ใกล้กับศูนย์การค้า “เดอะ ไนน์” ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมโอนให้แก่ลูกค้าได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 บริษัทยังมีโครงการที่อยู่อาศัยในจังหวัดชลบุรีซึ่งมีกลุ่มผู้รายได้ระดับปานกลางถึงต่ำเป็นลูกค้าเป้าหมายอีกด้วย ณ เดือนมีนาคม 2563 บริษัทมีมูลค่าคงเหลือของโครงการเหล่านี้ประมาณ 4 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรับรู้รายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยเหล่านี้ประมาณ 400 ล้านบาทในปี 2563 และประมาณ 1.1-1.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565

ธุรกิจให้บริการทางการเงินยังคงสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ

ธุรกิจให้บริการทางการเงินของบริษัทสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจำนวน 600-700 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดย ณ เดือนมิถุนายน 2563 ยอดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์คงค้างของบริษัทอยู่ที่ 7.4 พันล้านบาทและยอดสินเชื่อคงค้างของการให้บริการสินเชื่อสหกรณ์อยู่ที่ 8.31 พันล้านบาท

การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศโดยทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคชาวไทยลดลงและอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการผ่อนชำระเงินกู้ของลูกค้าของบริษัทบางรายลดลงและอาจทำให้จำนวนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของธุรกิจให้บริการทางการเงินของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นด้วย

ณ เดือนมิถุนายน 2563 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์รวมของบริษัทอยู่ที่ระดับ 5.5% เมื่อเทียบกับระดับ 4.7% ในปี 2562 ส่วนอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อสหกรณ์รวมของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 8.1% ณ เดือนมิถุนายน 2563 จากระดับ 11.1% ในปี 2562 ดังนั้น เพื่อบริหารจัดการสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่มีโอกาสเพิ่มสูงขึ้น บริษัทจึงได้จำกัดวงเงินสินเชื่อและมีการปรับมาตรการในการอนุมัติสินเชื่อและมีวิธีการจัดเก็บหนี้ที่รัดกุมมากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ามูลค่าพอร์ตสินเชื่อของบริษัทจะลดลงประมาณ 5%-10% ในปี 2563 และหลังจากนั้นจะขยายตัวที่ระดับ 5% ในปี 2564-2565

ผลการดำเนินงานจะอ่อนตัวลงในปี 2563 และจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทจะอ่อนตัวลงในปี 2563 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2564-2565 ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วจะอ่อนตัวลงสู่ระดับประมาณ 7 เท่าในปี 2563 เนื่องจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 4-5 เท่าในช่วงปี 2564-2565 ตามการคาดการณ์การ

ฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทคาดว่าจะคงอยู่ที่ระดับ 50%-55% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยในช่วงดังกล่าว บริษัทได้ตั้งงบลงทุนเอาไว้ทั้งสิ้นจำนวนประมาณ 1.7 พันล้านบาท

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

สถานะสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 6.69 พันล้านบาทและมีวงเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีก 4.07 พันล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 2.8 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีภาระในการชำระหนี้เงินต้นจำนวน 3.29 พันล้านบาทและหนี้ระยะสั้นคงค้างจำนวน 693 ล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่บริษัทมีงบลงทุนในปี 2563 จำนวนประมาณ 685 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มูลค่า 4.8 พันล้านบาทซึ่งช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัทให้แข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น

ทริสเรตติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เดือนธันวาคม 2562 อยู่ที่ 0.68 เท่าซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้ที่ 2 เท่า ในขณะที่เดียวกัน อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2562 อยู่ที่ระดับ 9.49 เท่าซึ่งสูงกว่าเงื่อนไขของหุ้นกู้ซึ่งอยู่ที่ระดับ 4 เท่าด้วย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรตติ้งมีสมมติฐานในระหว่างปี 2563-2565 ดังต่อไปนี้

- รายได้ของบริษัทจะลดลงเหลือประมาณ 8 พันล้านบาทในปี 2563 ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะลดลงสู่ระดับ 43% ในปี 2563 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 48% ในช่วงปี 2564-2565
- งบประมาณลงทุนรวมซึ่งไม่รวมธุรกิจให้บริการทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 1.7 พันล้านบาทในช่วงประมาณการ 3 ปี
- ยอดสินเชื่อคงค้างของธุรกิจให้บริการทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 1.5-1.6 หมื่นล้านบาท
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ระหว่าง 50%-55%
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 7 เท่าในปี 2563 และจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 4-5 เท่าในช่วงปี 2564-2565

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการที่บริษัทมีแหล่งรายได้ที่หลากหลายและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งซึ่งจะช่วยสนับสนุนความสามารถของบริษัทในการรองรับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการทางการเงินและจากเงินลงทุนจะช่วยลดผลกระทบจากรายได้จากธุรกิจศูนย์การค้าและธุรกิจโรงแรมของบริษัทที่ลดลงได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตยังไม่มีในระยะอันใกล้นี้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดที่ยาวนานของโรคโควิด 19 หรือบริษัทมีการลงทุนที่มีการก่อหนี้เป็นจำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	ม.ค.-มิ.ย. 2563	2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,458	10,449	10,613	9,859	10,500
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	900	4,433	3,261	3,255	3,414
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,536	5,311	4,780	4,713	4,946
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,859	3,596	2,881	3,191	3,414
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	584	1,371	1,294	1,147	1,151
เงินลงทุน	310	649	661	640	965
สินทรัพย์รวม	60,266	52,443	49,096	46,552	42,518
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	27,589	26,966	27,164	24,812	21,777
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	21,494	24,706	22,684	22,185	20,352
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	56.89	50.83	45.04	47.80	47.11
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	6.48 **	8.49	6.65	7.22	8.21
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	4.34	3.87	3.69	4.11	4.30
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	5.70 **	5.08	5.68	5.26	4.40
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	11.87 **	13.33	10.60	12.86	15.68
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.21	52.19	54.49	52.79	51.69

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) (MBK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MBK227A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
MBK229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 400 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
MBK229B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
MBK27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2570	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

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