TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 1/2565
4 มกราคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 27/01/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ 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

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A-” จาก “A” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” จาก “Negative” หรือ “ลบ” โดยการลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทที่ล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากการแพร่ระบาดที่ยาวนานของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ซึ่งส่งผลกดดันต่อสถานะเครดิตของบริษัทลดลงต่ำกว่าระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตครั้งก่อน ทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากการกลับมาให้บริการโรงภาพยนตร์ในวันที่ 1 ตุลาคม 2564 หลังจากที่ถูกกำหนดให้ปิดให้บริการ 5 เดือน แต่การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานถูกท้าทายอีกครั้งจากการเริ่มระบาดของเชื้อไวรัสใหม่สายพันธุ์โอมิครอน ทั้งนี้ การเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตพิจารณาถึงภาระหนี้ของบริษัทที่ลดลงอย่างมากจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน บริษัท สยามฟิวเจอร์ดีเวลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SF) และการมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่งซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถยืนหยัดได้ในช่วงที่อาจมีผลกระทบต่อรายได้ในช่วง 2-3 ไตรมาสข้างหน้า

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในธุรกิจโรงภาพยนตร์ในประเทศไทย ตลอดจนการมีโรงภาพยนตร์ซึ่งตั้งอยู่ในทำเลที่ดีทั่วประเทศ และสถานะที่เป็นเอกลักษณ์ของบริษัทในธุรกิจสื่อโฆษณา อย่างไรก็ตาม จุดเด่นดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากความอ่อนไหวต่อปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ต่าง ๆ อาทิเช่น ปริมาณของภาพยนตร์ที่เข้าฉาย รวมทั้งความเป็นที่นิยมของภาพยนตร์ และการแข่งขันที่สูงขึ้นจากกิจกรรมนันทนาการประเภทอื่น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ผลการดำเนินงานยังคงได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19 แต่คาดว่าจะฟื้นตัว

ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่องจากโรคโควิด 19 การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทล่าช้ากว่าที่ได้ประมาณการไว้เป็นอย่างมาก เนื่องจากการแพร่ระบาดที่รุนแรงของโรคโควิด 19 ครั้งล่าสุดและการฉีดวัคซีนที่ล่าช้า แม้ว่าผู้สร้างภาพยนตร์ฮอลลีวูดเริ่มนำภาพยนตร์ที่มีการลงทุนสูงเข้าฉายในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 แต่รายได้ของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ยังลดลงอย่างต่อเนื่องที่ 33% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาเนื่องจากการแพร่ระบาดที่รุนแรงของไวรัสสายพันธุ์เดลต้า โดยในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2564 บริษัทต้องปิดโรงภาพยนตร์เกือบทั้งหมดของบริษัทเป็นเวลามากกว่า 5 เดือนหลังจากที่ภาครัฐใช้มาตรการปิดเมืองอย่างเข้มงวดเพื่อควบคุมการแพร่ระบาด และบริษัทต้องลดจำนวนที่นั่งลงเมื่อกลับมาเปิดให้บริการใหม่เพื่อให้เป็นไปตามมาตรการรักษาระยะห่างทางสังคม

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วง 2 ปีข้างหน้า โรงภาพยนตร์ของบริษัทกลับมาให้บริการได้เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2564 หลังจากที่ภาครัฐดำเนินนโยบายในการกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติและอยู่ร่วมกับโรคโควิด 19 และค่อย ๆ ผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองตามสถานการณ์ที่ดีขึ้นของโรคโควิด 19 จำนวนผู้เข้าชมในโรงภาพยนตร์ในประเทศค่อย ๆ ฟื้นตัวในไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 โดยมีภาพยนตร์อย่างน้อย 3 เรื่องที่สร้างรายได้เรื่องละเกินกว่า 100 ล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าจะมีภาพยนตร์ที่มีการลงทุนสูงเข้าฉายมากขึ้นในปี 2565 หากผู้สร้าง

ภาพยนตร์ฮอลลีวูดยังคงนำภาพยนตร์เข้าฉายตามกำหนด นอกจากนี้ ผู้ผลิตภาพยนตร์ไทยก็ยังมีแผนจะนำภาพยนตร์ไทยเข้าฉายมากขึ้นในปี 2565 ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 130% ในปี 2565 และ 35% ในปี 2566 เมื่อเทียบกับที่ลดลงประมาณ 30% ในปี 2564

อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทมีอุปสรรคขึ้นอีกครั้งจากการเริ่มระบาดของไวรัสสายพันธุ์โอมิครอน แม้ว่าทริสเรทติ้งคาดว่าภาครัฐจะไม่บังคับใช้มาตรการปิดเมืองอย่างเข้มงวดอีกครั้ง แต่การแพร่ระบาดอย่างรุนแรงก็จะส่งผลกระทบต่อความต้องการชมภาพยนตร์เนื่องจากผู้ชมมีความกังวลต่อสุขภาพ

บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดโดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร บริษัทยังได้รับการยกเว้นค่าเช่าจากผู้ให้เช่าในช่วงที่มีการแพร่ระบาด อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 24% ในปี 2564 เนื่องจากรายได้ของบริษัทลดลงอย่างมาก ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะปรับตัวดีขึ้นโดยอยู่ที่ระหว่าง 30%-35% ในปี 2565 และปี 2566 ตามการฟื้นตัวของรายได้

ผลการดำเนินงานขึ้นอยู่กับภาพยนตร์ที่ออกฉายทั้งในแง่ของจำนวนและความนิยม

รายได้จากผู้ชมภาพยนตร์ขึ้นอยู่กับจำนวนภาพยนตร์ที่ออกฉาย รวมถึงคุณภาพและความนิยมของภาพยนตร์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาพยนตร์ต่างประเทศ ในช่วงปี 2558-2562 รายได้จากภาพยนตร์ต่างประเทศมีสัดส่วนมากกว่า 80% ของรายได้จากการฉายภาพยนตร์ของบริษัท เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ทั่วโลกทำให้ผู้สร้างภาพยนตร์ฮอลลีวูดเลื่อนการฉายภาพยนตร์ที่มีการลงทุนสูงออกไปในปี 2563 ซึ่งทำให้กระทบความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทแม้ว่าการแพร่ระบาดในประเทศไทยถูกควบคุมได้เป็นอย่างดี ผู้สร้างภาพยนตร์ฮอลลีวูดบางรายเริ่มนำภาพยนตร์ที่มีการลงทุนสูงเข้าฉายอีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 ตามสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ที่ปรับตัวดีขึ้นในประเทศสหรัฐอเมริกาและมีกำหนดที่จะฉายภาพยนตร์มากขึ้นในปี 2565 อย่างไรก็ตาม กำหนดการฉายภาพยนตร์ฮอลลีวูดอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ทั่วโลกโดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกา

เพื่อหารายได้จากภาพยนตร์ให้ได้มากที่สุดในช่วงที่มีการแพร่ระบาด ผู้ผลิตภาพยนตร์รายใหญ่บางรายได้กำหนดให้มีการฉายภาพยนตร์ในโรงพร้อมกับช่องทาง Premium Video On-demand ผู้ผลิตภาพยนตร์บางรายยังลดช่วงห่างของระยะเวลาระหว่างการฉายภาพยนตร์ในโรงกับการเผยแพร่ในช่องทางอื่น ๆ เช่น Premium Video On-demand หรือการฉายในระบบบอกรับสมาชิก ความสำเร็จของรายได้จากช่องทางอื่น ๆ อาจส่งผลให้ผู้ผลิตภาพยนตร์ยังคงลดช่วงห่างของระยะเวลาระหว่างการฉายภาพยนตร์ในโรงกับการเผยแพร่ในช่องทางอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าระยะเวลาที่อาจสั้นลงนั้นจะส่งผลกระทบต่อบริษัทน้อยมากเนื่องจากการฉายภาพยนตร์ผ่านช่องทาง Premium Video On-demand ยังไม่เป็นที่นิยมของผู้ชมชาวไทย นอกจากนี้ ระยะเวลาที่สั้นลงอาจส่งผลต่อประเด็นการละเมิดลิขสิทธิ์อีกด้วย ทริสเรทติ้งยังคงเชื่อว่าการรักษาระยะห่างที่เหมาะสมระหว่างการฉายภาพยนตร์ในโรงกับการเผยแพร่ในช่องทางอื่น ๆ จะเป็นวิธีที่ดีที่สุดสำหรับผู้ผลิตภาพยนตร์ในการสร้างรายได้ให้ได้มากที่สุดหลังจากที่การแพร่ระบาดทั่วโลกสามารถควบคุมได้เป็นส่วนใหญ่เมื่อพิจารณาถึงการลงทุนจำนวนมากที่ใช้ในการผลิตภาพยนตร์

เพื่อลดการพึ่งพิงภาพยนตร์ต่างประเทศและเพิ่มรายได้ บริษัทมีแผนจะผลิตภาพยนตร์ไทยเพิ่มมากขึ้นจากประมาณ 10 เรื่องต่อปีเป็น 20 เรื่องในปี 2565 ทั้งนี้ กลยุทธ์ของบริษัทคือการร่วมมือกับผู้ร่วมทุนหลายรายในการผลิตและฉายภาพยนตร์ไทย โดยกลยุทธ์ดังกล่าวมาจากการที่บริษัทมีจำนวนจอภาพยนตร์มากกว่าครึ่งหนึ่งอยู่ในโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัดและผู้ชมก็ชื่นชอบภาพยนตร์ไทยมากกว่า โดยจำนวนภาพยนตร์ไทยที่ออกฉายมากขึ้นจะช่วยให้บริษัทมีรายได้จากโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัดเพิ่มมากขึ้นและจะลดการพึ่งพิงภาพยนตร์ฮอลลีวูดลง นอกจากนี้ บริษัทยังนำภาพยนตร์ไทยเข้าฉายในช่วงที่มีภาพยนตร์ฮอลลีวูดที่ลงทุนสูงเข้าฉายน้อยได้อีกด้วย ในการนี้ บริษัทคาดว่ารายได้จากภาพยนตร์ไทยและภาพยนตร์ต่างประเทศจะอยู่ในสัดส่วนที่เท่ากันในอนาคต อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จของภาพยนตร์ไทยที่บริษัทผลิตเองนั้นยังคงต้องรอการพิสูจน์ด้วยเช่นกัน

รายได้จากธุรกิจโฆษณาลดลง แต่คาดว่าจะฟื้นตัว

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 รายได้จากธุรกิจโฆษณาของบริษัทลดลง 62% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาเนื่องจากการปิดโรงภาพยนตร์และลูกค้าลดค่าใช้จ่ายในการโฆษณาในช่วงที่มีการแพร่ระบาด อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโฆษณาของบริษัทจะฟื้นตัวในปี 2565 และปี 2566 ตามการกลับมาเปิดให้บริการโรงภาพยนตร์และจำนวนภาพยนตร์ที่มีการลงทุนสูงที่จะเข้าฉายมากขึ้นประกอบกับการฟื้นตัวของธุรกิจโฆษณา ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโฆษณาจะอยู่ที่ประมาณ 250 ล้านบาทในปี 2564 โดยปรับเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 700 ล้านบาทในปี 2565 และ 1 พันล้านบาทในปี 2566

บริษัทเป็นที่ดึงดูดความสนใจของนักโฆษณาเพราะบริษัทมีโรงภาพยนตร์จำนวนมากกระจายอยู่ทั่วประเทศและมีปริมาณลูกค้ามาก บริษัทสามารถเสนอรูปแบบการโฆษณาได้หลากหลายวิธีไม่ว่าจะเป็นการโฆษณาในโรงภาพยนตร์ บนจอโฆษณาติดผนัง และบนจอโทรทัศน์ที่ติดตั้งภายในและรอบบริเวณโรงภาพยนตร์ โดยผู้โฆษณายังสามารถใช้โรงภาพยนตร์ของบริษัทเป็นส่วนหนึ่งของการส่งเสริมการโฆษณาประชาสัมพันธ์หรือเป็นสถานที่ในการจัดกิจกรรมทางการตลาดได้อีกด้วย

ธุรกิจโฆษณายังคงสร้างกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญให้แก่บริษัท จากการที่ธุรกิจสื่อและโฆษณามีค่าใช้จ่ายต่ำ บริษัทจึงได้รับกระแสเงินสดจากธุรกิจดังกล่าวอย่างมาก โดยในช่วงก่อนมีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากธุรกิจโฆษณาคิดเป็นประมาณ 50% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายทั้งหมดของบริษัท

เป็นผู้นำในธุรกิจโรงภาพยนตร์ในประเทศไทย

บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 70% ของรายได้จากการฉายภาพยนตร์ในช่วงสัปดาห์แรก ทั้งนี้ การมีสถานะเป็นผู้นำทางการตลาดช่วยให้บริษัทมีอำนาจในการต่อรองกับผู้จัดจำหน่ายภาพยนตร์ ผู้ผลิตภาพยนตร์ และผู้จัดหาสินค้าต่าง ๆ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาสถานะความเป็นผู้นำดังกล่าวได้เนื่องจากบริษัทมีแผนจะเพิ่มจำนวนโรงภาพยน ตร์ให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจะเพิ่มจำนวนจอภาพยนตร์ให้เป็น 1,200 จอภายในปี 2568 เมื่อเทียบกับจำนวน 816 จอ ณ เดือนกันยายน 2564 ในการนี้บริษัทจะเพิ่มจำนวนจอใหม่ในโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัดเป็นส่วนใหญ่

ปัจจุบันโรงภาพยนตร์ของบริษัทตั้งอยู่ใน 60 จังหวัดทั่วประเทศไทย รวมทั้งในประเทศกัมพูชา และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยโรงภาพยนตร์เหล่านี้มักตั้งอยู่ในทำเลที่ดีในเขตเมืองที่มีจำนวนประชากรหนาแน่น เช่น สถานที่ที่ใกล้กับห้างสรรพสินค้าและศูนย์การค้าขนาดใหญ่ เป็นต้น

เผชิญกับการแข่งขันจากกิจกรรมบันทนาการประเภทอื่น ๆ

ธุรกิจโรงภาพยนตร์ต้องเผชิญกับการแข่งขันจากกิจกรรมบันทนาการประเภทอื่น ๆ ตัวอย่างเช่น ความบันเทิงที่หลากหลายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตและอุปกรณ์โทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งเป็นการสร้างทางเลือกที่มากขึ้นให้แก่ผู้บริโภค ดังนั้น บริษัทจึงได้มีการปรับปรุงโรงภาพยนตร์อย่างต่อเนื่องทั้งจอภาพยนตร์ระบบดิจิทัลและระบบเสียงที่มีคุณภาพสูง รวมทั้งสิ่งอำนวยความสะดวกอื่น ๆ เพื่อดึงดูดลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทยังนำเสนอนวัตกรรมโรงภาพยนตร์รูปแบบใหม่ที่จะช่วยให้บริษัทคงความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงสร้างความแปลกใหม่ให้แตกต่างไปจากการชมภาพยนตร์ภายในบ้านและพัฒนาคุณภาพของประสบการณ์ในการชมภาพยนตร์ในโรงให้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าโรงภาพยนตร์ยังคงนำเสนอประสบกา รณ์ที่เป็นเอกลักษณ์ที่การชมภาพยนตร์รูปแบบอื่น ๆ ยังไม่สามารถทดแทนได้ ซึ่งจะช่วยดึงดูดผู้ชมได้เป็นจำนวนมากแม้ว่ากิจกรรมบันทนาการประเภทอื่ น ๆ จะมีความแพร่หลายมากขึ้นก็ตาม

ภาระหนี้ปรับตัวดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2565 และปี 2566 ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทลดลงสู่ระดับ 5.4 พันล้านบาทเมื่อเทียบกับระดับ 1.14 หมื่นล้านบาทในปี 2563 เนื่องจากบริษัทได้รับเงินจำนวนมากจากการจำหน่ายเงินลงทุน โดยบริษัทได้จำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถือใน SF ให้กับ บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) (CPN) มูลค่า 7.8 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทคาดว่าจะปรับตัวแย่ลงเป็นประมาณ 9 เท่าในปี 2564 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลง ในช่วง 2 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 2-3 เท่าตามการคาดการณ์ในการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัท ส่วนในช่วง 3 ปีข้างหน้านั้น เงินลงทุนของบริษัทคาดว่าจะอยู่ประมาณ 600 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินลงทุนอื่น ๆ มูลค่ารวมประมาณ 2.5 พันล้านบาทในปี 2565-2567

สภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่แข็งแกร่งในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2564 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบไปด้วยเงินสดในมือจำนวน 2.28 พันล้านบาทและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 4.4 พันล้านบาท บริษัทยังมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกประมาณ 5 พันล้านบาท ส่วนในช่วง 12 เดือนข้างหน้านั้น เงินทุนจากการดำเนินงานก่อนการปรับปรุงสัญญาเช่าดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาท ในทางตรงกันข้าม ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าการใช้เงินของบริษัทประกอบด้วยภาระในการชำระหนี้จำนวน 2.8 พันล้านบาท

โดยในจำนวนนี้เป็นหนี้ระยะสั้นจำนวน 35 ล้านบาท งบลงทุนตามแผนอีกจำนวนประมาณ 660 ล้านบาทและบริษัทมีแผนการใช้เงินในการผลิตภาพยนตร์อีกประมาณ 100 ล้านบาทด้วย

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เดือนกันยายน 2564 อยู่ที่ 0.85 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าระดับสูงสุดที่ 1.5 เท่าตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่กำหนดไว้

ณ เดือนกันยายน 2564 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนเป็นจำนวน 35 ล้านบาท โดยหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนเป็นหนี้ที่ไม่มีการค้ำประกันในบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมเพียง 1% ซึ่งอยู่ในระดับต่ำซึ่งแสดงถึงจำนวนที่ไม่มีนัยสำคัญของหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังต่อไปนี้

- รายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาทในปี 2564 และจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 6.4 พันล้านบาทในปี 2565 และ 8.7 พันล้านบาทในปี 2566
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ที่ระดับ 24% ในปี 2564 แต่จะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณระหว่าง 30%-35% ในปี 2565 และปี 2566
- งบประมาณการลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทในช่วงประมาณการ 3 ปี
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 9 เท่าในปี 2564 และจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 2-3 เท่าในปี 2565 จนถึงปี 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริทเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป แต่อาจมีความผันผวนบ้างในระหว่างการฟื้นตัว และคาดว่าบริษัทจะจัดการสภาพคล่องอย่างรอบคอบ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับลดลงหากสภาพคล่องของบริษัทลดลงเร็วกว่าที่คาด หรือหากทริสเรทติ้งเห็นว่าการเปลี่ยนโครงสร้างของระยะเวลาการฉายภาพยนตร์กับช่องทางอื่น ๆ หรือพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไปซึ่งเป็นการเปลี่ยนพื้นฐานที่จะทำให้อัตรากำไรในระยะยาวของบริษัทเสื่อมถอยลง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทมีการฟื้นตัวอย่างชัดเจนและใกล้เคียงกับระดับก่อนโควิด โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรับปรุงแล้วของบริษัทอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 3 เท่าเป็นเวลานาน

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,709	3,923	10,815	10,066	9,114
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(924)	(127)	2,450	1,875	1,552
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	56	793	3,792	3,445	2,869
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(744)	379	2,764	2,537	1,969
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	438	507	673	634	622
เงินลงทุน	124	316	856	1,018	1,062
สินทรัพย์รวม	17,835	17,678	17,868	14,074	13,808
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,436	11,178	11,221	11,156	11,863
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,105	6,626	7,480	6,632	6,499
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	3.30	20.21	35.06	34.22	31.48
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(2.93)	(0.65)	12.88	10.05	8.29
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	0.13	1.56	5.64	5.43	4.62
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	13.00	14.10	2.96	3.24	4.13
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(8.15)	3.39	24.64	22.74	16.60
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	40.14	62.78	60.00	62.71	64.61

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MAJOR222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
MAJOR229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2565	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria