

# บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 168/2565

30 กันยายน 2565

## CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 03/09/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่พินิจ
03/09/64	A-	Stable
01/02/54	A	Stable
08/10/50	A-	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ

pramuansap@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุญย์กิจ

wajee@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” อันดับเครดิตสะท้อนถึงแหล่งรายได้จากธุรกิจที่หลากหลาย ความยืดหยุ่นทางการเงินที่แข็งแกร่ง และการคาดการณ์ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทว่าจะฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป อันดับเครดิตดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงการที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่แน่นอนจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า ตลอดจนการมีความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับกลุ่มธนาคาร

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### แหล่งรายได้จากธุรกิจที่หลากหลายช่วยบรรเทาผลกระทบจากโรคโควิด 19

แหล่งรายได้จากธุรกิจที่มีความหลากหลายของบริษัทเป็นปัจจัยที่ช่วยบรรเทาผลกระทบที่เกิดจากโรคโควิด 19 ทั้งนี้ ในช่วงปี 2560-2562 ก่อนที่จะมีการระบาดของโรคโควิด 19 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) (หลังจากหักต้นทุนทางการเงินของธุรกิจให้บริการทางการเงินและไม่รวมการปรับปรุงค่าเช่าดำเนินงานและรายได้จากเงินปันผล) โดยเฉลี่ยที่ระดับ 2.6-2.8 พันล้านบาทต่อปี โดย EBITDA ประมาณ 60% มาจากศูนย์การค้า ประมาณ 10% มาจากธุรกิจโรงแรม และประมาณ 25% มาจากธุรกิจให้บริการทางการเงิน

ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 EBITDA ของศูนย์การค้าของบริษัทลดลง 37% ในปี 2563 และ 46% ในปี 2564 ในขณะที่ EBITDA ของธุรกิจโรงแรมติดลบ แต่ในทางตรงกันข้าม EBITDA ของธุรกิจให้บริการทางการเงินกลับเพิ่มขึ้นประมาณ 10% ต่อปีในช่วงปี 2563-2564 นอกจากนี้ บริษัทยังมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจให้บริการประมูลในปี 2564 ซึ่งทำให้มีสัดส่วน 11% และ 15% ของ EBITDA ตามลำดับ ด้วยความหลากหลายทางธุรกิจและผลการดำเนินงานที่ดีของธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ส่งผลให้บริษัทยังสามารถสร้าง EBITDA ให้อยู่ในช่วง 1.8-2.2 พันล้านบาทต่อปีได้ในระหว่างปี 2563-2564

### ผลการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

ในช่วงปี 2563 ถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 แต่คาดว่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดบริษัทต้องปิดศูนย์การค้าชั่วคราวจากข้อกำหนดของภาครัฐและช่วยเหลือผู้เช่าโดยการให้ส่วนลดค่าเช่า อย่างไรก็ตาม จากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของจำนวนผู้เช่า ศูนย์การค้าหลังจากที่มีการผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง บริษัทจึงค่อย ๆ ลดการให้ส่วนลดค่าเช่า ในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ทริสเรทติ้งเชื่อว่า ผลการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องโดยได้รับการสนับสนุนจากจำนวนลูกค้าในประเทศที่แข็งแกร่งและการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าชาวต่างชาติหลังจากการยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางในเดือนกรกฎาคม 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 23% ในปี 2565 และจะอยู่ที่ระดับ 50% ในปี 2566 และ 15% ในปี 2567

บริษัทให้บริการศูนย์การค้าจำนวน 5 แห่งและอาคารสำนักงานจำนวน 3 แห่งในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ โดยศูนย์การค้า “เอ็มบีเค เซ็นเตอร์” ซึ่งเป็นศูนย์การค้าหลักที่สร้างกระแสเงินสดให้แก่ธุรกิจ

อสังหาริมทรัพย์ให้เจ้าของบริษัทนั้นได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดเนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นชาวต่างชาติ ในขณะที่ศูนย์การค้าอื่น ๆ ที่อยู่รอบนอกรวมทั้งอาคารสำนักงานให้เข้านั้นได้รับผลกระทบน้อยกว่าเนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักเป็นชาวไทย นอกจากนี้ บริษัทยังมีสัดส่วนการลงทุนอีก 48% ในหุ้นของ บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด ซึ่งเป็นเจ้าของและเป็นผู้บริหารศูนย์การค้าหลายแห่งในกรุงเทพฯ อีกด้วย โดยในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากศูนย์การค้าและอาคารสำนักงานคิดเป็นประมาณ 19% ของรายได้ทั้งหมดและคิดเป็น 30% ของ EBITDA

### ธุรกิจโรงแรมฟื้นตัวปานกลาง

ธุรกิจโรงแรมของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนในปี 2565 หลังจากที่ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการระบาดของโรคโควิด 19 รายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น 258% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 จากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการจำกัดการเดินทาง รวมถึงมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณ 40,000 คนต่อวันในช่วงเดือนสิงหาคม 2565 ภายใต้อสมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมของบริษัทในปี 2565 จะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 67% เมื่อเทียบกับระดับในปี 2562 รายได้ในปี 2566 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 77% เมื่อเทียบกับระดับในปี 2562 และรายได้จะเข้าใกล้กับระดับในปี 2562 ได้ในปี 2567

### ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้น

ในปี 2564 รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 40% เป็น 1 พันล้านบาทเนื่องจากการโอนห้องชุดของโครงการคอนโดมิเนียม “Quinn Sukhumvit 101” ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทยังคงเพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดขายบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์ ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีอสังหาริมทรัพย์ที่รอการโอนจำนวน 639 ล้านบาท ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2565 บริษัทมีมูลค่าคงเหลือของโครงการอสังหาริมทรัพย์ประมาณ 3.1 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2565 ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะสามารถรับรู้รายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยประมาณ 1.3 พันล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 800 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567

โครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทประกอบไปด้วย คอนโดมิเนียม บ้านเดี่ยว และทาวน์เฮ้าส์ โดยโครงการคอนโดมิเนียมของบริษัทตั้งอยู่บนถนนสุขุมวิทซึ่งอยู่ใกล้กับสถานีรถไฟฟ้าย่านเอสพลานาดวิถี โครงการดังกล่าวเป็นอาคารสูงซึ่งมีห้องชุดจำนวน 347 ห้องและมีมูลค่าประมาณ 2.4 พันล้านบาท โครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยอื่น ๆ ของบริษัทประกอบด้วยบ้านเดี่ยวที่มีทำเลที่ตั้งอยู่ภายในบริเวณหรือใกล้กับสนามกอล์ฟและศูนย์การค้าของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการทาวน์เฮ้าส์ในจังหวัดชลบุรีซึ่งมีกลุ่มผู้มีรายได้ระดับปานกลางถึงต่ำเป็นลูกค้าเป้าหมายอีกด้วย

### ธุรกิจให้บริการทางการเงินยังคงสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ

ธุรกิจให้บริการทางการเงินของบริษัทสามารถสร้าง EBITDA ให้แก่บริษัทจำนวน 700-900 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดย ณ เดือนมิถุนายน 2565 ยอดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์คงค้างของบริษัทอยู่ที่จำนวน 6.6 พันล้านบาทและยอดสินเชื่อคงค้างของสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์อยู่ที่จำนวน 7.9 พันล้านบาท

บริษัทยังคงสามารถบริหารสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ได้เป็นอย่างดีจากการที่บริษัทใช้มาตรการอนุมัติสินเชื่อที่รอบคอบและจัดเก็บหนี้ที่รัดกุม ณ เดือนมิถุนายน 2565 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์รวมของบริษัทยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 2.2% เมื่อเทียบกับระดับ 2.4% ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในส่วนของสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้กู้รายใหญ่รายหนึ่งซึ่งได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลให้อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้เงินสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์รวมของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 25.3% ณ เดือนมิถุนายน 2565 จากระดับ 15.8% ในปี 2564 ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายด้านอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าสินทรัพย์ที่เข้มงวดซึ่งจะช่วยจำกัดผลขาดทุนในกรณีที่ผู้กู้ผิดนัดชำระหนี้ได้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 อัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าสินทรัพย์เฉลี่ยของสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ของบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำที่ 39% ทริสเรทติ้งคาดว่ามูลค่าพอร์ตสินเชื่อของบริษัทจะลดลง 2% ในปี 2565 และหลังจากนั้นจะขยายตัวที่ระดับ 5% ต่อปีในระหว่างปี 2566-2567 รายได้จากธุรกิจให้บริการทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.4 พันล้านบาทในปี 2565 และจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 2.6 พันล้านบาทในปี 2567

## สภาพคล่องอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

สถานะสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 5.5 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีก 4.1 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 2.6 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่บริษัทมีภาระในการชำระหนี้เงินต้นจำนวน 4.5 พันล้านบาทและหนี้ระยะสั้นคงค้างอีกจำนวน 1 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า บริษัทมีงบลงทุนในปี 2565 จำนวนประมาณ 580 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มูลค่า 5.1 พันล้านบาทซึ่งช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินอยู่ในระดับสูง

ตามเงื่อนไขของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายให้สูงกว่า 4 เท่าและอัตราส่วนหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่า 2 เท่า โดยบริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ตามเงื่อนไขที่กำหนด อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลกระทบของโรคโควิด 19 ต่อผลการดำเนินงานของบริษัทส่งผลให้บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วน EBITDA ต่อดอกเบี้ยจ่ายให้เป็นไปตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ได้ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับการผ่อนปรนในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นกู้สำหรับปี 2564-2566 แล้ว

ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่จำนวน 1.84 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมภาระหนี้จากสัญญาเช่า) โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 3.6 พันล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ไม่มีประกันของบริษัทย่อย ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 19%

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะค่อย ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากประมาณ 9 พันล้านบาทในปี 2565 เป็น 1.1 หมื่นล้านบาทในปี 2567
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จะปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับ 42%-45% ในช่วงปี 2565-2567
- งบประมาณลงทุนรวมซึ่งไม่รวมธุรกิจให้บริการทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 2.1 พันล้านบาทในช่วงปี 2565-2567
- ยอดสินเชื่อคงค้างของธุรกิจให้บริการทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 1.5-1.7 หมื่นล้านบาท
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ในระดับประมาณ 50%-55%
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจากประมาณ 7-8 เท่าในปี 2565 เป็นประมาณ 5-6 เท่าในปี 2566-2567

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ต่อผลประกอบการของบริษัทว่าจะฟื้นตัวตามที่ได้ประมาณการไว้ ทริสเรทติ้งคาดว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และยังคงคาดว่าธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ ทั้งนี้ การที่บริษัทมีแหล่งรายได้จากธุรกิจที่หลากหลายและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งยังช่วยสนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัทอีกด้วย

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งและบริษัทสามารถรักษामลการดำเนินงานที่เข้มแข็งเอาไว้ได้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงอย่างต่อเนื่อง หรือบริษัทมีการลงทุนที่มีการก่อหนี้เป็นจำนวนมากซึ่งส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงเป็นอย่างมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,979	7,731	8,734	10,449	10,613
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	798	744	1,601	4,433	3,261
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,687	3,004	4,053	5,311	4,780
เงินทุนจากการดำเนินงาน	947	1,515	2,612	3,608	2,787
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	606	1,281	1,185	1,371	1,294
เงินลงทุน	604	776	712	649	661
สินทรัพย์รวม	55,283	55,257	57,142	52,443	49,096
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	24,581	25,973	27,898	28,391	27,164
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	21,304	21,058	21,385	24,706	22,684
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	42.39	38.86	46.40	50.83	45.04
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	1.64**	1.42	2.99	8.49	6.65
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.78	2.35	3.42	3.87	3.69
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.52**	8.65	6.88	5.35	5.68
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	5.79**	5.83	9.36	12.71	10.26
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	53.57	55.23	56.61	53.47	54.49

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร, 17 กุมภาพันธ์ 2563

## บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) (MBK)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
MBK27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 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. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ 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](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)