

บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 168/2560

12 ธันวาคม 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
08/12/59	A	Stable
25/03/52	A-	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

สรินทร ขอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trisrating.com

เรืองวุฒิ จารุรังสีพงษ์
ruangwud@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph. D., CFA
thiti@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัท ในธุรกิจโรงพยาบาลในประเทศไทย ตลอดจนการมีโรงพยาบาลนอร์ดซึ่งตั้งอยู่ในทำเลที่ดีทั่วประเทศ ผลประกอบการที่ดีในธุรกิจสื่อและโฆษณาที่เป็นเอกลักษณ์ของบริษัท และคณะผู้บริหารที่มีความสามารถ อย่างไรก็ตาม จุดเด่นดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิ ปริมาณของภาพยนตร์ที่เข้าฉาย รวมทั้งความเป็นที่นิยมของภาพยนตร์ การแข่งขันจากกิจกรรมนันทนาการประเภทอื่น และการแพร่ระบาดของสื่อภาพยนตร์ละเมิดลิขสิทธิ์

บริษัทเมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป เป็นผู้ประกอบการโรงภาพยนตร์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 70% โดยพิจารณาจากรายได้รวมของภาพยนตร์ที่เข้าฉายใน สัปดาห์แรก บริษัทก่อตั้งในปี 2538 โดยนายวิชา พูลวรลักษณ์ ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 32% บริษัทดำเนินธุรกิจหลัก 5 ประเภท ได้แก่ โรงภาพยนตร์ โบว์ลิงและคาราโอเกะ สื่อและโฆษณา การให้เช่าพื้นที่และบริการ รวมถึงธุรกิจสื่อภาพยนตร์ โดยรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากธุรกิจโรงภาพยนตร์และธุรกิจโฆษณา ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 รายได้จากธุรกิจโรงภาพยนตร์คิดเป็น 74% ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากธุรกิจโฆษณาคิดเป็น 15% ส่วน รายได้ที่เหลือมาจากธุรกิจอื่น ๆ อีก 3 ประเภท

ณ เดือนกันยายน 2560 บริษัทดำเนินกิจการโรงภาพยนตร์ 121 แห่ง ด้วยจำนวนจอ ภาพยนตร์ทั้งสิ้น 695 จอ ปัจจุบันบริษัทมีจอภาพยนตร์ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลจำนวน 346 จอ ในต่างจังหวัด 333 จอ และในต่างประเทศ 16 จอ สำหรับธุรกิจโบว์ลิงและคาราโอเกะนั้นบริษัทมี สาขาทั้งหมด 15 แห่ง ซึ่งประกอบด้วยวางโบว์ลิง 299 วาง ห้องคาราโอเกะ 169 ห้อง และลานสเก็ต น้ำแข็ง 6 ลาน นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นเจ้าของโรงภาพยนตร์ขนาดใหญ่อีกจำนวน 5 แห่งซึ่งมีพื้นที่ ให้เช่าขนาด 49,130 ตารางเมตร (ตร.ม.) รวมทั้งยังขยายโรงภาพยนตร์ไปตามห้างสรรพสินค้าและ ร้านค้าปลีกสมัยใหม่โดยใช้ตราสัญลักษณ์หลากหลายเพื่อดึงดูดลูกค้าหลาย ๆ กลุ่มด้วย

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทได้รับแรงหนุนบางส่วนจากการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับ ตัวแทนผู้จัดจำหน่ายภาพยนตร์และการมีโรงภาพยนตร์จำนวนมากทั่วประเทศ โดยรายได้จากการ เข้าชมภาพยนตร์ขึ้นอยู่กับจำนวนภาพยนตร์ที่เข้าฉาย รวมถึงคุณภาพและเป็นที่นิยมของ ภาพยนตร์ด้วย อนึ่ง การชมภาพยนตร์ในโรงเป็นรูปแบบความบันเทิงที่มีราคาไม่แพงและสามารถ เข้าถึงได้ง่าย อย่างไรก็ตาม การชมภาพยนตร์ในโรงก็มีความเสี่ยงจากการมีความบันเทิงในรูปแบบ อื่น ๆ เป็นสิ่งทดแทน เช่น กิจกรรมความบันเทิงภายในบ้าน การใช้งานอินเทอร์เน็ตผ่าน โทรศัพทเคลื่อนที่ และกิจกรรมนันทนาการอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม กิจกรรมนันทนาการในรูปแบบอื่น ดังกล่าวก็ยังไม่สามารถทดแทนประสบการณ์จากการชมภาพยนตร์ในโรงได้

ในปี 2559 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 รายได้ของบริษัทเติบโต 1.9% และ 3.9% ตามลำดับ โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากยอดการจำหน่ายตั๋วชมภาพยนตร์และการจำหน่ายอาหารว่าง และเครื่องดื่มที่เติบโตขึ้นเนื่องจากมีภาพยนตร์ไทยและภาพยนตร์ฮอลลีวูดที่เป็นที่นิยมหลายเรื่อง รวมทั้งการเพิ่มจำนวนจอภาพยนตร์ นอกจากนี้ รายได้จากธุรกิจสื่อและโฆษณาของบริษัทยังคง เติบโตอย่างต่อเนื่องแม้ว่าภาวะอุตสาหกรรมสื่อและโฆษณาโดยรวมจะมีผลการดำเนินงานที่อ่อนตัว ลงก็ตาม ส่วนอัตรารากทำกำไรของของบริษัทยังคงอยู่ในระดับสูงประมาณ 29% ในช่วง 2-3 ปีที่

ผ่านมา บริษัทที่มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจากธุรกิจภาพยนตร์คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 61% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายทั้งหมด ส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจสื่อและโฆษณา ทั้งนี้ การที่ธุรกิจสื่อและโฆษณามีค่าใช้จ่ายต่ำ บริษัทจึงได้รับกระแสเงินสดจากธุรกิจดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ

หนี้สินรวมของบริษัทปรับตัวลดลงจาก 5,257 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 4,979 ล้านบาท ณ เดือนกันยายน 2560 โดยอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 65% ในช่วงปี 2559 ถึง 9 เดือนแรกของปี 2560 สภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยเงินทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 1,794 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 1,949 ล้านบาทในปี 2559 และอยู่ที่ 1,575 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมอยู่ที่ระหว่าง 18%-19% ในปี 2558 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ระดับประมาณ 5.2 เท่าในช่วงเดียวกัน สำหรับในช่วงอีก 12 เดือนต่อจากนี้ไปบริษัทจะมีภาระในการชำระหนี้จำนวน 2,701 ล้านบาท โดยเป็นหนี้ระยะสั้นจำนวน 2,115 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทมีเงินสดในมือจำนวน 805 ล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อจากธนาคารหลายแห่งอีกจำนวน 3,926 ล้านบาทซึ่งเพียงพอสำหรับภาระหนี้ดังกล่าว ณ เดือนกันยายน 2560 มูลค่าทางการตลาดของเงินลงทุนที่สำคัญของบริษัทอยู่ที่ 6,444 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนใน บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (MPIC) ใน บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SF) ในกองทุนรวมสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ โพลีสไตล์ (MJLF) และในบริษัทอินเดียชอ PVR Ltd. ซึ่งมูลค่าทางการตลาดที่อยู่ในระดับสูงจากการลงทุนเหล่านี้จะเป็นส่วนเสริมให้แก่บริษัทหากมีความต้องการเงินทุน

ในช่วงปี 2561-2563 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะเติบโตในระดับปานกลางจากการมีภาพยนตร์ซึ่งคาดว่าจะได้รับความนิยมที่จะออกฉายจำนวนหลายเรื่องและแผนในการขยายสาขาโรงภาพยนตร์อย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ประมาณ 30% ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะเพิ่มจำนวนจอภาพยนตร์ให้เป็น 1,000 จอภายในปี 2563 ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้องใช้เงินลงทุนประมาณ 1,000 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังได้ตั้งงบประมาณไว้อีกปีละราว ๆ 300 ล้านบาทเพื่อใช้ในการผลิตภาพยนตร์ไทยด้วย คาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะปรับลดลงเป็นประมาณ 57% ในปี 2563 โดยเงินทุนจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงกว่า 2,000 ล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนเงินกู้รวมจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 24% ส่วนอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายนั้นจะอยู่ที่ระดับสูงกว่า 5 เท่า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถดำรงสถานะผู้นำตลาดในธุรกิจโรงภาพยนตร์และรักษาผลประกอบการให้อยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจเอาไว้ได้ โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้ายังไม่น่าเกิดขึ้นยกเว้นในกรณีที่บริษัทสามารถเพิ่มกระแสเงินสดได้เป็นอย่างมากและสามารถรักษ้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้อยู่ในระดับปัจจุบัน ในขณะที่อันดับเครดิตอาจได้รับผลกระทบในทางลบหากบริษัทมีการกู้ยืมเงินมาใช้ในการลงทุนจนส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR)

อันดับเครดิตองค์กร: A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

MAJOR229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565 A

MAJOR210A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564 A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2560	2559	2558	2557	2556	2555
รายได้จากการขาย	7,114	8,745	8,580	8,623	7,711	6,965
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	107	144	155	173	149	133
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	779	812	934	984	832	623
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,575	1,949	1,794	2,031	1,437	1,368
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	739	1,494	1,679	919	1,116	954
สินทรัพย์รวม	14,156	14,725	14,246	13,932	13,630	11,330
เงินกู้รวม	4,979	5,257	4,676	4,563	4,820	2,852
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,402	6,637	6,581	6,331	6,103	5,874
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)**	29.9	28.9	29.2	28.7	30.8	27.9
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	10.3****	9.1	10.6	11.0	10.6	9.4
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	5.3	5.2	5.3	5.5	5.2	4.3
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)**	17.5****	19.1	18.1	23.1	19.3	18.9
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	66.0	63.6	62.2	60.6	60.9	60.4
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)***	43.4	43.9	41.3	41.7	44.1	32.4

* งบการเงินรวม

** ไม่รวมค่าตัดจำหน่ายสิทธิสภาพนตริ์

*** ไม่รวมมูลค่าปัจจุบันของค่าเช่าที่ดินตลอดอายุสัญญาเช่า

**** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

หมายเหตุ อัตราส่วนทุกรายการมีการปรับปรุงการเข้าดำเนินงานแล้ว

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายที่แท้จริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>