

บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 140/2564

3 กันยายน 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 09/09/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

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

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

จุฑามาส บุญวานิชกุล
jutamas@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
wajee@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งลดอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "A-" จากเดิมที่ระดับ "A" โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" การลดอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนตัวลงจากสาเหตุของการแพร่ระบาดของที่ยาวนานของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) โดยผลการดำเนินงานของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากและโอกาสในการฟื้นตัวก็ล่าช้าไปจากที่ทริสเรทติ้งประมาณการไว้อันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดรอบใหม่และการฉีดวัคซีนที่ล่าช้า ในขณะที่ระยะเวลาในการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติก็ต้องขยายออกไปเนื่องจากการแพร่ระบาดยังคงพัฒนาต่อไปอย่างต่อเนื่องในขณะที่อุปสงค์ของผู้บริโภคภายในประเทศยังคงชะงักงัน อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวยังคงสะท้อนถึงแหล่งรายได้จากธุรกิจที่หลากหลายและความยืดหยุ่นทางการเงินที่เข้มแข็งของบริษัทตลอดจนการมีความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับกลุ่มชนชาติ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

การแพร่ระบาดของที่ยาวนานของโรคโควิด 19 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง

ผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนตัวลงจากการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่องของโรคโควิด 19 ทั้งนี้ ในปี 2564 ผลการดำเนินงานของบริษัทโดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวนั้นยังคงถดถอยลงจากผลของการแพร่ระบาดที่รวดเร็วของโรคโควิด 19 สายพันธุ์เดลต้าและการฉีดวัคซีนที่ล่าช้าในประเทศไทย โดยศูนย์การค้าของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งศูนย์การค้าที่สร้างรายได้หลักคือ "เอ็มบีเค เซ็นเตอร์" ซึ่งพึ่งพาลูกค้าต่างชาติอย่างมาก บริษัทได้ยกเว้นค่าเช่าให้แก่ผู้เช่าในช่วงที่ต้องปิดศูนย์การค้าตามคำสั่งรัฐบาลและยังให้ความช่วยเหลือแก่ผู้เช่าโดยการให้ส่วนลดค่าเช่าในช่วงที่ยังมีการแพร่ระบาด นอกจากนี้ มาตรการจำกัดการเดินทางและการปิดเมือง (Lockdown) ยังส่งผลให้ผลการดำเนินงานของโรงแรมของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมากอีกด้วย ซึ่งส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทปรับตัวลง 24% ในปี 2563 และคาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่องต่อไปอีกที่ระดับ 20% ในปี 2564 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วจะอ่อนตัวต่อไปโดยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8-9 เท่าในปี 2564 เมื่อเทียบกับระดับ 6.9 เท่าในปี 2563

การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทล่าช้ากว่าที่ทริสเรทติ้งได้ประมาณการไว้ในครั้งที่แล้ว อย่างไรก็ตาม ประมาณการล่าสุดของทริสเรทติ้งคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงปี 2565 และปี 2566 โดยภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า การแพร่ระบาดในปัจจุบันจะได้รับการควบคุมจนบรรเทาลงได้เป็นส่วนใหญ่ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 และคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 เมื่อหลาย ๆ ประเทศทั่วโลกได้ทำการฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนส่วนใหญ่แล้ว ดังนั้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตที่อัตราประมาณ 25% และ 10% ในปี 2565 และในปี 2566 ตามลำดับ

แหล่งรายได้จากธุรกิจที่หลากหลายช่วยบรรเทาผลกระทบจากโรคโควิด 19

แหล่งรายได้จากธุรกิจที่หลากหลายของบริษัทเป็นปัจจัยที่ช่วยบรรเทาผลกระทบที่เกิดจากโรคโควิด 19 ทั้งนี้ ในช่วงปี 2560-2562 ก่อนที่จะมีการระบาดของโรคโควิด 19 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ไม่รวมการปรับปรุงค่าเช่าดำเนินงาน) โดยเฉลี่ยที่ระดับ 2.6-2.8 พันล้านบาทต่อปี โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประมาณ 60% มาจากศูนย์การค้า ประมาณ 10% มาจากธุรกิจโรงแรม และประมาณ 25% มาจากธุรกิจให้บริการทางการเงิน ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในปี 2563 กำไรก่อนดอกเบี้ย

จ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของศูนย์การค้าลดลง 50% ในขณะที่ของธุรกิจโรงแรมถึงกับติดลบ แต่ในทางตรงกันข้าม กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของธุรกิจให้บริการทางการเงินกลับเพิ่มขึ้น 10% ในปี 2563 และเพิ่มขึ้นถึง 40% ในช่วงเดียวกันของครึ่งแรกของปี 2564 ทั้งนี้ ด้วยความหลากหลายทางธุรกิจและผลการดำเนินงานที่ดีของธุรกิจให้บริการทางการเงินจึงส่งผลให้กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงเพียง 20% ในปี 2563 และเพียง 17% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564

คาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจศูนย์การค้าจะปรับตัวดีขึ้น

ธุรกิจศูนย์การค้าของบริษัทก็ได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 แต่ทริสเรทติ้งก็คาดว่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในปี 2565 และปี 2566 ทั้งนี้ ในช่วงที่มีมาตรการปิดเมืองนั้น บริษัทต้องปิดศูนย์การค้าและยกเว้นค่าเช่าให้แก่ผู้เช่า อีกทั้งยังให้ความช่วยเหลือแก่ผู้เช่าโดยยังคงให้ส่วนลดค่าเช่าในช่วงที่ยังมีการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง ศูนย์การค้า “เอ็มบีเค เซ็นเตอร์” ซึ่งเป็นศูนย์การค้าหลักที่สร้างกระแสเงินสดให้แก่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าของบริษัทนั้นได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดเนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นชาวต่างชาติ ในขณะที่ศูนย์การค้าอื่น ๆ ที่อยู่รอบนอก รวมทั้งอาคารสำนักงานให้เช่านั้นได้รับผลกระทบน้อยกว่าเนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักเป็นชาวไทย อัตราค่าเช่าโดยเฉลี่ยของบริษัทลดลง 40% ในปี 2563 และคาดว่าจะลดลงต่อไปอีกที่ระดับ 10%-20% ในปี 2564 ทริสเรทติ้งคาดว่าภายในปี 2566 อัตราค่าเช่าของบริษัทจะฟื้นตัวใกล้เคียงระดับที่ทำได้ในปี 2562 และคาดว่าจะรายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าของบริษัทจะลดลงประมาณ 30% ในปี 2564 แต่จะเติบโตที่ระดับประมาณ 85% ในปี 2565 และที่ระดับ 20% ในปี 2566

บริษัทให้บริการศูนย์การค้าจำนวน 4 แห่งและอาคารสำนักงานจำนวน 3 แห่งในเขตพื้นที่กรุงเทพฯ นอกจากนี้ บริษัทยังมีสัดส่วนการลงทุนอื่น ๆ 48% ในหุ้นของ บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด ซึ่งเป็นเจ้าของและเป็นผู้บริหารศูนย์การค้าหลายแห่งในกรุงเทพฯ อีกด้วย โดยในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากศูนย์การค้าและอาคารสำนักงานคิดเป็นประมาณ 27% ของรายได้ทั้งหมดและคิดเป็น 47% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายรวม

ธุรกิจโรงแรมได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ผลการดำเนินงานในธุรกิจโรงแรมของบริษัทในปี 2564 ยังคงอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่องจากการแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อของโรคโควิด 19 แต่จะค่อย ๆ ฟื้นตัวกลับมาในช่วงปี 2565-2566 ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในธุรกิจโรงแรมของบริษัทในปี 2564 อ่อนแอลงมาโดยตลอดหลังจากที่รัฐบาลได้บังคับใช้มาตรการจำกัดการเดินทางและการปิดเมือง บริษัทยังได้ปิดให้บริการโรงแรม 1 แห่งในจังหวัดระนองในปี 2564 อีกด้วย ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอุปสงค์การท่องเที่ยวภายในประเทศจะค่อย ๆ ฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2564 เมื่อการแพร่ระบาดล่าสุดได้รับการควบคุมให้ลดลงและภาครัฐค่อย ๆ ผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองภายในประเทศ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าภาครัฐจะมีมาตรการต่าง ๆ ออกมาเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศด้วย สำหรับนักท่องเที่ยวชาวต่างชาตินั้น ทริสเรทติ้งไม่คาดว่าจะฟื้นตัวได้อย่างมีสาระสำคัญจนกว่าจะถึงกลางปี 2565 เมื่อหลาย ๆ ประเทศได้ทำการฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนส่วนใหญ่และมีการยกเลิกมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศแล้ว ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมของบริษัทในปี 2564 จะลดลงประมาณ 37% จากระดับในปี 2563 และหลังจากนั้นจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2565 โดยจะอยู่ที่ระดับประมาณ 60% เมื่อเทียบกับระดับในปี 2562 และรายได้ในปี 2566 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 80% เมื่อเทียบกับระดับในปี 2562

อุปสงค์ที่ลดลงส่งผลให้ยอดขายของโครงการคอนโดมิเนียมแห่งใหม่ชะลอตัว

ในช่วงปลายปี 2563 บริษัทก่อสร้างโครงการคอนโดมิเนียมแห่งใหม่ภายใต้ชื่อ “Quinn Sukhumvit 101” แล้วเสร็จและพร้อมโอนให้แก่ลูกค้า โดยโครงการตั้งอยู่บนถนนสุขุมวิทซึ่งอยู่ใกล้กับสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสอนุวัฒวิธ โครงการดังกล่าวเป็นอาคารสูงซึ่งมีห้องชุดจำนวน 347 ห้องและมีมูลค่าประมาณ 2.4 พันล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทขายโครงการไปได้เพียง 35% ของมูลค่าโครงการทั้งหมดเนื่องจากอุปสงค์ด้านที่อยู่อาศัยที่ลดลง ทริสเรทติ้งเชื่อว่ายอดขายโครงการคอนโดมิเนียมจะยังคงชะลอตัวต่อไปอีกในระยะ 2-3 ปีข้างหน้าตามภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย

โครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยอื่น ๆ ของบริษัทมีทำเลที่ตั้งอยู่ในบริเวณหรือใกล้กับสนามกอล์ฟของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีโครงการที่พักอาศัยที่ตั้งอยู่ใกล้กับศูนย์การค้า “The Nine” ซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จและพร้อมโอนให้แก่ลูกค้าในช่วงปลายปี 2563 อีกทั้งยังมีโครงการที่อยู่อาศัยในจังหวัดชลบุรีซึ่งมีกลุ่มผู้มีรายได้ระดับปานกลางถึงต่ำเป็นลูกค้าเป้าหมายอีกด้วย โดย ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีมูลค่าคงเหลือของโครงการเหล่านี้อยู่ที่ประมาณ 3 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะสามารถรับรู้รายได้จากโครงการที่อยู่อาศัยเหล่านี้ที่ประมาณ 600-700 ล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566

ธุรกิจให้บริการทางการเงินยังคงสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ

ธุรกิจให้บริการทางการเงินของบริษัทสามารถสร้างกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายให้แก่บริษัทจำนวน 600-800 ล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดย ณ เดือนมิถุนายน 2564 ยอดสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์คงค้างของบริษัทอยู่ที่จำนวน 7.4 พันล้านบาทและยอดสินเชื่อคงค้างของสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์อยู่ที่จำนวน 9 พันล้านบาท

แม้ว่าการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 จะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ แต่บริษัทก็ยังคงสามารถบริหารสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ได้เป็นอย่างดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์จากการที่บริษัทใช้มาตรการอนุมัติสินเชื่อที่รอบคอบและจัดเก็บหนี้ที่รัดกุมมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2564 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์รวมของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.2% เมื่อเทียบกับระดับ 5.4% ในปี 2563 ส่วนอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อสังหาริมทรัพย์รวมของบริษัทนั้นยังคงอยู่ที่ระดับ 12% ในช่วงปี 2563 จนถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2564

ทริสเรทติ้งคาดว่ามูลค่าพอร์ตสินเชื่อของบริษัทจะคงที่ในปี 2564 และหลังจากนั้นจะขยายตัวที่ระดับ 5% ต่อปีในระหว่างปี 2565-2566 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.4 พันล้านบาทในปี 2564 และจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 2.7 พันล้านบาทในปี 2566

สภาพคล่องอยู่ในระดับที่น่าพอใจมาก

สถานะสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจมาก โดย ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีแหล่งเงินทุนซึ่งประกอบด้วยเงินสดจำนวน 2.6 พันล้านบาทและวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินอีก 4.6 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานจำนวน 2 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในการนี้ บริษัทมีภาระในการชำระหนี้เงินต้นจำนวน 913 ล้านบาทและหนี้ระยะสั้นคงค้างอีกจำนวน 1 พันล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่บริษัทมีงบลงทุนในปี 2564 จำนวนประมาณ 1 พันล้านบาท ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มูลค่า 4.7 พันล้านบาทซึ่งช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นทางการเงินอยู่ในระดับสูง

ตามเงื่อนไขของหุ้นกู้กำหนดให้บริษัทจะต้องดำรงอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายให้สูงกว่า 4 เท่า และอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่า 2 เท่า โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 0.87 เท่าและมีอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ระดับ 4.27 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับเงื่อนไขของหุ้นกู้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลกระทบของโรคโควิด 19 ที่มีต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท บริษัทอาจจะไม่สามารถดำรงอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้เป็นไปตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ในปี 2564 ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนจะขอผ่อนปรนในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวกับผู้ถือหุ้นในปี 2564

ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่จำนวน 1.85 หมื่นล้านบาท โดยในจำนวนดังกล่าวเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 2.7 พันล้านบาทซึ่งเป็นหนี้ไม่มีประกันของบริษัทย่อย ดังนั้น อัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมของบริษัทจึงอยู่ที่ระดับ 15% และเนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับไม่เกิน 50% อันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ต่อสิทธิไม่มีหลักประกันของบริษัทจึงอยู่ในระดับเท่ากับอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้ง

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ทริสเรทติ้งมีสมมติฐานสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2564-2566 ดังต่อไปนี้

- รายได้จะลดลงเหลือประมาณ 7.8 พันล้านบาทในปี 2564 ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายให้สูงกว่า 41%-42% ในปี 2564 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 46% ในช่วงปี 2565-2566
- งบประมาณลงทุนรวมซึ่งไม่รวมธุรกิจให้บริการทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาทในช่วงประมาณการ 3 ปี
- ยอดสินเชื่อคงค้างของธุรกิจให้บริการทางการเงินจะคงอยู่ที่ประมาณ 1.6-1.7 หมื่นล้านบาท
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ในระดับประมาณ 52%-57%
- อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ปรับปรุงแล้วจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 8-9 เท่าในปี 2564 และจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 5 เท่าในปี 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว การที่บริษัทมีแหล่งรายได้จากธุรกิจที่หลากหลายและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งนั้นยังช่วยสนับสนุนอันดับเครดิตของบริษัทอีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากธุรกิจให้บริการทางการเงินและเงินลงทุนจะช่วยลดผลกระทบจากรายได้จากธุรกิจศูนย์การค้าและธุรกิจโรงแรมของบริษัทที่ลดลงได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งและบริษัทสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่เข้มแข็งเอาไว้ได้อย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทถดถอยลงมากกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้เนื่องจากผลกระทบของการแพร่ระบาดที่ยาวนานของโรคโควิด 19 หรือบริษัทมีการลงทุนที่มีการก่อหนี้เป็นจำนวนมาก

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย.	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
	2564				
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,986	8,734	10,449	10,613	9,859
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	696	1,601	4,433	3,261	3,255
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,806	4,053	5,311	4,780	4,713
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,015	2,612	3,596	2,881	3,191
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	656	1,185	1,371	1,294	1,147
เงินลงทุน	397	712	649	661	640
สินทรัพย์รวม	55,400	57,142	52,443	49,096	46,552
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	28,013	27,898	28,391	27,164	24,812
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	21,202	21,385	24,706	22,684	22,185
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (%)	45.33	46.40	50.83	45.04	47.80
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	2.60 **	2.99	8.49	6.65	7.22
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	2.75	3.42	3.87	3.69	4.11
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	8.45 **	6.88	5.35	5.68	5.26
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	6.29 **	9.36	12.67	10.60	12.86
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	56.92	56.61	53.47	54.49	52.79

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564
- 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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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