

# บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 93/2567

21 พฤศจิกายน 2567

## CORPORATES

|                                     |          |
|-------------------------------------|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                 | BBB+     |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:             |          |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | BBB      |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                | Negative |

วันที่ทบทวนล่าสุด: 25/04/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับ | แนวโน้มอันดับ       |
|----------|--------|---------------------|
|          | เครดิต | เครดิต/ เครดิตพินิจ |
| 09/05/66 | BBB+   | Stable              |

ติดต่อ:

ตุลยวดี ฉัตรคำ

tulyawatc@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ

preeyaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของ บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) เป็น “Negative” หรือ “ลบ” จาก “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะที่ยังคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB+” และคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB” ทั้งนี้ การปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวเป็นไปตามการปรับเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทแม่คือ บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน) (S) (อันดับเครดิต “BBB+/Negative”) โดยอันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่ทริสเรทติ้งประเมินให้เป็นบริษัทลูกหลัก (Core Subsidiary) ของ S ตาม “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง

อันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรอยู่ 1 ชั้นซึ่งสะท้อนถึงสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ของบริษัทที่ด้อยกว่าของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันเมื่อเทียบกับหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อน โดย ณ เดือนกันยายน 2567 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ 89% ซึ่งเกินกว่า “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรทติ้งซึ่งอยู่ที่ระดับ 50%

ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้ง โดยบริษัทมีรายได้ที่ระดับ 7.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมี EBITDA อยู่ที่ระดับ 2.1 พันล้านบาทในช่วงเดียวกัน ในส่วนของภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทนั้นก็สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้งด้วยเช่นกัน โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ 5.5 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ทั้งนี้ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้ที่เติบโตอย่างต่อเนื่องต่อไปจากปัจจัยเกื้อหนุนคือการกลับมาเปิดดำเนินงานตามปกติของโรงแรมของบริษัทหลังจากที่ปิดปรับปรุงในช่วงที่ผ่านมา

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” ของบริษัทสะท้อนถึงแนวโน้มอันดับเครดิตของ S และความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็น “บริษัทลูกหลัก” ในกลุ่มสิงห์เอสเตท (S Group) ต่อไปแม้ว่า S จะขยายกิจการไปในธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรมก็ตาม

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

การเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญของสถานะเครดิตของ S หรือการประเมินของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับสถานะของบริษัทในกลุ่มสิงห์เอสเตทอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 7 กันยายน 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท เอส ไฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) (SHR)

|  |          |
|--|----------|
| อันดับเครดิตองค์กร:  | BBB+     |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:  |          |
| SHR260A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,300 ล้านบาท ใถ่ถอนปี 2569 | BBB      |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:   | Negative |

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่อยู่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทหนึ่งๆ 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับ หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)