

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 157/2564

28 กันยายน 2564

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/05/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
28/08/63	BBB-	Negative
27/03/63	BBB	Alert Negative
17/12/62	BBB	Stable
27/12/54	BBB+	Stable
15/10/53	A-	Negative

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
 chanaporn@trisrating.com
 ตุลยวัต ฉัตรคำ
 tulyawat@trisrating.com
 วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
 wajee@trisrating.com
 ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA
 thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงได้รับแรงกดดันต่อไปอีกจากผลกระทบของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่ยังคงยืดเยื้อและจากการลงทุนขนาดใหญ่ในโครงการ “ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค” โดยทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจะอยู่ในระดับที่สูงเกินกว่า 10 เท่าไปจนถึงปี 2567 และจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2568 หากการพัฒนาโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์คดำเนินไปได้ตามแผน

แนวโน้มอันดับเครดิตที่ยังคงเป็น “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงความไม่แน่นอนในระดับสูงของสถานการณ์โรคโควิด 19 ตลอดจนความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนและประสิทธิภาพของวัคซีน รวมทั้งแนวโน้มที่จะเกิดการกลายพันธุ์ของไวรัสซึ่งอาจทำให้เงื่อนไขในการดำเนินธุรกิจที่ไม่เอื้ออำนวยยังคงยืดเยื้อออกไปและส่งผลให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอมากขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ภาวะที่ไม่เอื้ออำนวยต่อธุรกิจโรงแรมมีความยืดเยื้อ

ทริสเรทติ้งมองว่าการดำเนินธุรกิจโรงแรมของบริษัทโดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศไทยนั้นจะยังคงได้รับผลกระทบอย่างหนักจากสถานการณ์ของโรคโควิด 19 ที่ไม่หยุดนิ่งต่อไปในอีกหลายไตรมาสข้างหน้าและอาจกินเวลายาวนานไปจนถึงปี 2567 จึงจะฟื้นตัวกลับไปสู่ระดับก่อนการเกิดโรคโควิด 19 ได้

ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะลดลงประมาณ 60% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2562 และคาดว่า RevPAR จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2565 แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 อยู่ประมาณ 30% ส่วนในปี 2566 นั้นคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 ที่ประมาณ 10%

ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวมาจากมุมมองของทริสเรทติ้งว่ามาตรการจำกัดการเดินทางในหลายรูปแบบจะยังดำเนินต่อไปในอีกหลายไตรมาสข้างหน้าจนกว่าการฉีดวัคซีนในประเทศไทยจะทำได้อย่างทั่วถึงและโรคระบาดอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ทั้งในประเทศและในหลายภูมิภาคที่สำคัญทั่วโลกซึ่งอาจจะอยู่ในช่วงกลางปี 2565 โดยทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเริ่มฟื้นตัวกลับมาในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนอุปสงค์ห้องพักโรงแรมในประเทศไทยได้อย่างมาก ทั้งนี้ ในการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งดังกล่าวได้รวมถึงโอกาสความเป็นไปได้ในการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมในประเทศมัลดีฟส์ในปี 2565 ซึ่งทริสเรทติ้งคาดว่าอาจกลับคืนสู่ระดับใกล้เคียงกับในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ได้ ในขณะที่การดำเนินงานของ “โรงแรมดุสิตธานี ฟิลิปปีนส์” นั้นก็คาดว่าจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ธุรกิจโรงแรมอยู่ในภาวะฟื้นตัว

ปัจจัยลบที่สำคัญต่อการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมยังคงเป็นวิวัฒนาการของโรคโควิด 19 และการกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัสซึ่งอาจเป็นปัจจัยขัดขวางการฟื้นตัวตามที่คาดการณ์เอาไว้ ความท้าทายของโรคโควิด 19 ที่ดำเนินอยู่อย่างยาวนานเช่นนี้ทำให้ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงปรับตัวให้ทันกับความไม่แน่นอนต่าง ๆ และดำเนินธุรกิจภายใต้แผนรองรับกับสถานการณ์ที่ยังมีความไม่แน่นอนอย่างต่อเนื่องเพื่อลดความเสี่ยงจากสถานการณ์ที่เหนือความคาดหมายต่อไปได้

ภาวะกดดันด้านรายได้จะยังคงอยู่ต่อไปในปี 2564

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 2.8 พันล้านบาทในปี 2564 และจะฟื้นตัวเพิ่มขึ้นที่ประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 4.8 พันล้านบาทในปี 2566 โดยอยู่ภายใต้การคาดการณ์ว่าธุรกิจโรงแรมจะมีแนวโน้มฟื้นตัว ในขณะที่รายได้จากร้านอาหารและธุรกิจการศึกษาของบริษัทนั้นก็ได้รับผลกระทบเป็นอย่างมากจากการเรียนในรูปแบบออนไลน์ที่ต้องขยายเวลาต่อไป อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งก็คาดว่าธุรกิจทั้ง 2 ประเภทนี้มีโอกาสในการฟื้นตัวที่เร็วกว่าธุรกิจโรงแรม

สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายคิดลบที่ประมาณ 180 ล้านบาทในปี 2564 ก่อนที่จะปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 0.6-1 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2565-2566 โดยโครงการปรับแผนธุรกิจและความพยายามในการลดต้นทุนในหลาย ๆ ส่วนที่บริษัทดำเนินการอยู่นั้นน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบที่เกิดจากรายได้และกำไรที่ลดลงได้บางส่วน

ภาระหนี้จะอยู่ในระดับสูงจนถึงปี 2567

ด้วยแนวโน้มผลกำไรของบริษัทที่อ่อนแอมรวมทั้งภาระจากการลงทุนในโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ในระดับสูงโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ในระดับเกินกว่า 10 เท่าไปจนถึงปี 2567 เป็นอย่างต่ำ

ภาระหนี้ของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นมากจากการพัฒนาโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์คซึ่งเป็นโครงการผสมผสานขนาดใหญ่ที่ต้องใช้งบประมาณในการก่อสร้างจำนวน 1.5-1.6 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2564-2568 ซึ่งเงินทุนที่ใช้ในการก่อสร้างส่วนใหญ่จะมาจากเงินชำระตามงวดที่ได้รับจากการขายโครงการที่พักอาศัยและโครงการสร้างอาคารศูนย์การค้า ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งมองว่าผลกระทบของโรคโควิด 19 และภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงถดถอยอย่างต่อเนื่องจะเพิ่มความไม่แน่นอนในการขายโครงการที่พักอาศัยและบริษัทอาจทำให้บริษัทต้องกู้เงินเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ

นอกเหนือจากโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์คแล้ว บริษัทยังมีแผนลงทุนในโครงการอื่น ๆ อีก อาทิ โครงการ “โรงแรมอาศัย ไชน่าทาวน์” และ “โรงแรมอาศัย สาทร” ตลอดจนโครงการโรงแรม 2 แห่งในประเทศญี่ปุ่น และโรงเรียนสอนทำอาหารด้วย ซึ่งทริสเรตติ้งประมาณการว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนโดยไม่รวมโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์คที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 650 ล้านบาทในปี 2564 ประมาณ 200 ล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 550 ล้านบาทในปี 2566

ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทที่ปรับปรุงแล้วจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับสูงสุดที่ประมาณ 1.8-1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2566-2567 ก่อนที่บริษัทจะได้รับกระแสเงินสดจำนวนมากจากการขายและโอนโครงการที่พักอาศัยเข้ามาในปี 2568 ทั้งนี้ ประเมินการของทริสเรตติ้งยังได้พิจารณา รวมไปถึงแผนของบริษัทในการที่จะบริหารสินทรัพย์และงบการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมซึ่งจะส่งผลต่อสถานะทางการเงินโดยรวมและช่วยบรรเทาภาระหนี้ของบริษัทได้ในระดับหนึ่งอีกด้วย

ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนจำนวน 1.2 พันล้านบาทจากจำนวนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งสิ้นที่จำนวน 5.4 พันล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีสิทธิได้รับชำระคืนก่อนต่อหนี้สินรวมที่ระดับ 22% ซึ่งต่ำกว่าระดับเพดานที่ 50% ทริสเรตติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทไม่ได้มีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีสิทธิสูงกว่าอย่างมีนัยสำคัญ

ตามเงื่อนไขของข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญของเงินกู้ระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนให้ต่ำกว่า 1.75 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.18 เท่า ส่วนข้อกำหนดทางการเงินของหุ้นกู้ชุดใหม่ของบริษัทนั้นระบุให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนไม่ให้เกินกว่า 3 เท่า จากการคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรตติ้งจึงคาดหวังว่าบริษัทจะบริหารจัดการสถานะทางการเงินอย่างรอบคอบเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้

สภาพคล่องดีตั้งแต่คาดว่าจะบริหารจัดการได้

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในภาวะดีตั้งแต่คาดว่าจะอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ ทริสเรตติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะบริหารจัดการสถานะสภาพคล่องอย่างระมัดระวังและสำรองเงินสดเอาไว้ให้เพียงพอเพื่อที่จะสามารถผ่านพ้นสถานการณ์ที่ยากลำบากในการดำเนินงานไปได้

ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทที่จะนำไปใช้ในระยะเวลา 18 เดือนข้างหน้าไปจนถึงปี 2565 นั้นประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.4 พันล้านบาทที่มี ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 รวมทั้งวงเงินสินเชื่อโครงการเพื่อใช้ดำเนินโครงการ “โรงแรมอาศัย ไชน่าทาวน์” และ “โรงแรมอาศัย สาทร” ที่เบิกใช้ได้ทันทีรวมทั้งสิ้นอีกจำนวน 670 ล้านบาท เงินที่ได้รับจากการขายกิจการ “โรงแรมดุสิต ปริณชิต เชียงใหม่” จำนวน 360 ล้านบาท เงินสดที่จะได้รับการขายหุ้นที่เกี่ยวข้องกับโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์คจำนวน 237 ล้านบาท เงินสดที่จะได้รับการพัฒนาโครงการศูนย์การค้าตามสัญญาการพัฒนาโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์คจำนวน 822 ล้านบาท และเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ในเดือนกรกฎาคม 2564 อีกจำนวน 1 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้รับการอนุมัติวงเงินสินเชื่อโครงการจากธนาคารเพื่อใช้สำหรับ โครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค รวม 5.5 พันล้านบาท

บาทซึ่งบริษัทมีแผนจะเบิกใช้เงินกู้ประมาณ 1.3 พันล้านบาทในปี 2565 บริษัทยังมีเงินลงทุนในหุ้นของ บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นมูลค่าอีกประมาณ 600 ล้านบาท ณ วันที่ 27 กันยายน 2564 อีกด้วย ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าบริษัทจะได้รับชำระหนี้ค้างงวดจากการขายที่อยู่อาศัยในโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์คที่ประมาณ 0.5-1 พันล้านบาทในช่วงดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งประมาณการว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ประมาณ 600 ล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าว

ในขณะที่ความจำเป็นในการใช้เงินทุนของบริษัทในระยะเวลา 18 เดือนข้างหน้าจะประกอบไปด้วยภาระหนี้ที่จะต้องชำระจำนวนรวม 2.3 พันล้านบาท ภาระผูกพันในสัญญาเช่าดำเนินงานจำนวน 330-360 ล้านบาท และงบสำหรับแผนการลงทุนรวมอีกประมาณ 3.5 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องกู้เงินเพื่อใช้ชดเชยหนี้ที่จะต้องชำระในเร็ว ๆ นี้บางส่วน

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ RevPAR ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะอยู่ในระดับต่ำกว่าในปี 2562 ที่ประมาณ 60% ในปี 2564 และที่ประมาณ 30% ในปี 2565 และที่ประมาณ 10% ในปี 2566
- รายได้รวมของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 2.8 พันล้านบาทในปี 2564 และจะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 4.8 พันล้านบาทในปี 2566
- อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะลดลงที่ประมาณ 180 ล้านบาทในปี 2564 ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 0.6-1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2565-2566
- บริษัทจะมีแผนลงทุนซึ่งรวมโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์คที่ประมาณ 1.9 พันล้านบาทในปี 2564 ประมาณ 2.6 พันล้านบาทในปี 2565 และประมาณ 5.4 พันล้านบาทในปี 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Negative" หรือ "ลบ" สะท้อนถึงความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ไม่แน่นอนและยืดเยื้อซึ่งจะยังคงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทต่อไปอีกอย่างน้อยในระยะเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 มีความรุนแรงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้และสถานะทางการเงินของบริษัทเสื่อมถอยลงมากกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ หรือสถานะสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมาก แนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเปลี่ยนมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้หากผลการดำเนินงานของบริษัทมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างยั่งยืนและบริษัทสามารถดำรงสถานะสภาพคล่องเอาไว้ได้อย่างเพียงพอที่จะรองรับภาวะผันผวนใด ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,182	2,508	4,763	5,072	5,170
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(666)	(1,333)	(76)	355	369
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	(109)	(444)	653	1,053	1,281
เงินทุนจากการดำเนินงาน	(387)	(871)	76	687	921
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	218	427	388	281	281
เงินลงทุน	870	2,813	2,012	563	1,669
สินทรัพย์รวม	23,480	22,838	14,237	11,573	9,980
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	12,369	12,304	8,727	6,433	5,928
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,599	4,942	5,904	6,078	5,881
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	(9.19)	(17.72)	13.71	20.76	24.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(7.60)	(7.26)	(0.47)	2.62	3.13
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	(0.50)	(1.04)	1.68	3.75	4.56
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	(34.64)	(27.69)	13.36	6.11	4.63
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	(7.11)	(7.08)	0.87	10.67	15.53
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	72.90	71.35	59.64	51.42	50.20

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DUSIT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DUSIT237A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนปี 2566	BBB-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Negative

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 และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับความรู้และข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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