

# บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB-
หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายหุ้น	BB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/12/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เครดิต พินิจ
12/12/66	BBB-	Stable
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:

ชานาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

ตุลยวดี นัครคำ

tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์โพลย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ “BBB-” รวมทั้งคงอันดับเครดิตหุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น (DUSIT22PA) ของบริษัทที่ระดับ “BB” โดยแนวโน้มอันดับเครดิตยังคง “Stable” หรือ “คงที่”

อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะและชื่อเสียงของบริษัทในธุรกิจโรงแรมซึ่งเป็นที่ยอมรับ อีกทั้งยังสะท้อนถึงธุรกิจอาหารที่เติบโตขึ้นซึ่งช่วยเพิ่มความหลากหลายของแหล่งรายได้ให้แก่บริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าโครงการ “ดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค” และการขายโครงการที่อยู่อาศัยจะคืบหน้าตามแผนโดยไม่เกิดปัญหาใหญ่ ๆ ที่จะทำให้โครงการต้องหยุดชะงัก รวมทั้งสถานะทางการเงินของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นจากการที่โครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค เริ่มมีการรับรู้รายได้เข้ามาอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### โรงแรมดุสิตธานีกรุงเทพช่วยกระตุ้นรายได้ในธุรกิจโรงแรม

การกลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้งของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพ ในเดือนกันยายน 2567 คาดว่าจะทำให้รายได้โดยรวมจากธุรกิจโรงแรมของบริษัทเติบโตขึ้นในอีกหลาย ๆ ปีข้างหน้า ทั้งนี้ โรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพ ที่ปรับปรุงใหม่ซึ่งเป็นโรงแรมเรือธงขนาด 257 ห้องหรือคิดเป็นประมาณ 10% ของจำนวนห้องพักของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของทั้งหมดนั้นคาดว่าจะสามารถตั้งราคาห้องพักแบบพรีเมียมได้สูงกว่า 10,000 บาทต่อห้องต่อคืนได้เมื่อเทียบกับค่าห้องโดยเฉลี่ยที่ราคา 3,680 บาทต่อห้องต่อคืนในปี 2566 โดยสมมติฐานของทริสเรทติ้งประมาณการว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 6.1-6.5 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2569 จาก 4.3 พันล้านบาทในปี 2566

ทริสเรทติ้งคาดว่าอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของไทยจะยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งแม้จะมีความท้าทายจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนที่ล่าช้า ทั้งนี้ จากการเพิ่มโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพ เข้ามา ทริสเรทติ้งจึงประมาณการว่ารายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPAR) ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจะอยู่ที่ประมาณ 2,835 บาทต่อห้องต่อคืนในปี 2567 และที่ 3,000-3,600 บาทต่อห้องต่อคืนในระหว่างปี 2568-2569 เมื่อเทียบกับ 2,541 บาทต่อห้องต่อคืนในปี 2566 ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าโรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต โรงแรมดุสิตธานี พัทยา และโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา จะยังคงมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ นั้นน่าจะยังคงเผชิญกับความท้าทายจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นมามาก โดยคาดว่า RevPAR ของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ จะอยู่ที่ระดับต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดสถานการณ์โรคระบาดประมาณ 10%-20% ในช่วงประมาณการ

### โอกาสเติบโตของธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม

ทริสเรทติ้งมองว่าธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมของบริษัทมีศักยภาพในการเติบโตและมีบทบาทสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจโรงแรมโดยรวมของบริษัท ปัจจุบันบริษัทมีโรงแรมที่รับจ้างบริหารอยู่ใน 18 ประเทศซึ่งมีจำนวนห้องพักและวิลลารวมกว่า 10,000 ห้อง บริษัทมีรายได้จากการบริหาร

โรงแรมที่เติบโตอย่างมากหลังจากเผชิญกับช่วงตกต่ำระหว่างสถานการณ์โรคระบาด โดยเพิ่มขึ้นเป็น 786 ล้านบาทในปี 2566 จาก 452 ล้านบาทในปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทยังมีโรงแรมอีกกว่า 50 แห่งซึ่งมีจำนวนห้องพักรวมกว่า 10,000 ห้องที่จะเข้ามาเสริมธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมของบริษัทในช่วงหลายปีข้างหน้าอีกด้วย โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากธุรกิจบริหารโรงแรมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 0.9-1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2567-2569 หรือคิดเป็น 15%-20% ของรายได้จากธุรกิจโรงแรมที่คาดการณ์ไว้

ด้วยการเน้นการเติบโตภายใต้แนวทางการรับจ้างบริหารโรงแรม (Asset-light Model) บริษัทสามารถลดการใช้เงินลงทุนลงไปได้ในภาวะที่สถานการณ์ทางการเงินตึงตัวและมีหนี้สินอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ แนวทางดังกล่าวยังช่วยให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการต้นทุนที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่บริษัทเผชิญกับสภาวะการดำเนินงานที่มีความท้าทาย

### ธุรกิจอาหารเติบโตปานกลาง

บริษัทดำเนินธุรกิจอาหารโดยผ่านบริษัทลูกคือ บริษัท ดุสิต ฟู้ดส์ จำกัด ซึ่งมีแหล่งรายได้หลักที่มาจากธุรกิจจัดเตรียมอาหารให้แก่โรงเรียนนานาชาติในประเทศไทย เวียดนาม และฮ่องกง รวมทั้งธุรกิจผลิตขนมอบหรือเบเกอรี่และธุรกิจแฟรนไชส์ร้านขนมอบภายใต้ชื่อ “บองซู” (Bonjour)

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่ารายได้จากธุรกิจอาหารของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.5-1.7 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2567-2569 โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานการคาดการณ์ว่าสัญญาให้บริการจัดเตรียมอาหารให้แก่โรงเรียนนานาชาติจะได้รับการต่อสัญญาอย่างสม่ำเสมอ ในขณะเดียวกัน ธุรกิจเบเกอรี่ก็คาดว่าจะเติบโตที่ประมาณ 5%-10% ต่อปีจากการขยายธุรกิจร้านขนมอบ “บองซู” เป็นหลัก

การเติบโตของรายได้ของบริษัทดุสิตฟู้ดส์อาจสูงกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้หากบริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินตามแผนธุรกิจแบบ B2B (Business-to-Business) ทั้งนี้ นับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2567 เป็นต้นมา บริษัทในเครือของบริษัทคือ บริษัท เซเวียร์ อีทส์ จำกัด (Savor Eats Co., Ltd.) ได้ให้บริการอาหารจากร้านสตรีทฟู้ดแก่ผู้โดยสารชั้นประหยัดบนสายการบินไทย ที่ออกเดินทางจากกรุงเทพฯ ในภายใต้โครงการ “Streets to Sky” ของบริษัทการบินไทย ซึ่งช่องทางดังกล่าวจะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทดุสิตฟู้ดส์หากสัญญาได้รับการต่ออายุอย่างสม่ำเสมอหรือบริษัทสามารถขยายบริการไปยังสายการบินอื่น ๆ ได้ สำหรับในธุรกิจให้บริการจัดเตรียมอาหาร บริษัทมีความต้องการจะขยายไปยังกลุ่มลูกค้ากลุ่มบริษัทและกลุ่มโรงพยาบาลรวมถึงขยายการให้บริการไปในประเทศอื่น ๆ ด้วย ส่วนธุรกิจเบเกอรี่นั้น บริษัทมีแผนจะขยายไปสู่ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ด้วยโดยจะให้บริการแก่หุ้นส่วนทางธุรกิจที่สำคัญ ๆ ซึ่งหากการขยายธุรกิจอาหารประสบความสำเร็จก็จะช่วยเพิ่มความมั่นคงให้แก่รายได้ของบริษัทเนื่องจากธุรกิจอาหารมีความเสี่ยงต่อสถานการณ์ต่าง ๆ น้อยกว่าธุรกิจโรงแรม

### สถานะทางการเงินจะดีขึ้นเนื่องจากโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค เริ่มสร้างรายได้มากขึ้น

สถานะทางการเงินของบริษัทมีความเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดกับความคืบหน้าของโครงการดุสิต เซ็นทรัล พาร์ค บริษัทใช้เงินในการพัฒนาโครงการดังกล่าวรวมทั้งสิ้นประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2567-2569 ทั้งนี้ สถานะทางการเงินโดยรวมของบริษัทคาดว่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นเมื่อมีรายได้จากโครงการทยอยเข้ามา

ประมาณการพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่จำนวน 1.14 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ซึ่งรวมรายได้จากการให้เช่าช่วงโครงสร้างศูนย์การค้าแก่ บริษัท สวนลม พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด จำนวน 4.3 พันล้านบาทด้วย ทั้งนี้ ในปี 2568 ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 8.8 พันล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่จะมาจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัท และในปี 2569 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยจะอยู่ที่ประมาณ 2.05 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะมีการโอนโครงการที่อยู่อาศัยที่สัดส่วนประมาณ 70% ภายในช่วงดังกล่าว ในขณะที่ส่วนที่เหลืออีก 30% ของโครงการที่อยู่อาศัยนั้นคาดว่าจะโอนในปีถัด ๆ ไป ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่จำนวน 1.8 พันล้านบาทในปี 2567 ที่จำนวน 1.5 พันล้านบาทในปี 2568 และที่จำนวน 4.5 พันล้านบาทในปี 2569

ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้วต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในระดับสูงที่ 9-12 เท่าในช่วงปี 2567-2568 และจะลดลงอย่างมากไปอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 5 เท่าในปี 2569 จากการมีรายได้จากการโอนที่อยู่อาศัย ทั้งนี้ สถานะทางการเงินของบริษัทอาจใช้เวลามากกว่าในการปรับตัวให้ดีขึ้นหากเกิดปัญหาหรือความชะงักงันในการพัฒนาโครงการ หรือการขายโครงการที่อยู่อาศัยในส่วนที่เหลือ หรือขั้นตอนในการโอนโครงการที่อยู่อาศัยใช้เวลาานานกว่าที่คาดการณ์ไว้เป็นอย่างมาก

บริษัทมีข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญคือการดำรงอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับไม่เกิน 3 เท่า ซึ่ง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 อัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทอยู่ที่ระดับ 1.19 เท่า จากการที่ภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างมี

นัยสำคัญในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งจึงคาดหวังว่าบริษัทจะบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุนอย่างรอบคอบเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้

### สภาพคล่องอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

สภาพคล่องของบริษัทมีความแข็งแกร่งอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.5 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2567 รวมทั้งวงเงินกู้ยืมที่สามารถเบิกใช้ได้จากธนาคารจำนวน 1.4 พันล้านบาท ส่วนแหล่งเงินสดสำหรับการพัฒนาโครงการดุสิต เช่นทริล พาร์ค นั้นจะมาจากเงินที่จะได้รับจากการพัฒนาโครงการศูนย์การค้าตามสัญญาจำนวน 3.2 พันล้านบาท รวมทั้งวงเงินสินเชื่อโครงการจากธนาคารรวมจำนวน 1.2 พันล้านบาท และเงินมัดจำจากลูกค้าที่ซื้อโครงการที่อยู่อาศัยซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่จำนวนประมาณ 0.8-0.9 พันล้านบาท นอกจากนี้ หลังจากชำระคืนเงินกู้สำหรับโรงแรม 2 แห่งคือ โรงแรมอาศัย ไซน่าทาวน์ และโรงแรมอาศัย สาทร แล้ว บริษัทยังมีเงินรับสุทธิอีกจำนวนประมาณ 270 ล้านบาทจากการจัดตั้งทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานีที่มีข้อตกลงในการซื้อคืน (DREITBB) อีกด้วย ในขณะที่การใช้เงินทุนของบริษัทนั้นประกอบไปด้วยการชำระคืนหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดจำนวนรวม 2.5 พันล้านบาทรวมทั้งงบประมาณสำหรับแผนการลงทุนอีกจำนวนทั้งสิ้น 4.5-5 พันล้านบาท

### โครงสร้างหนี้

ณ เดือนมิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้สินรวม (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ทั้งสิ้นจำนวน 1.15 หมื่นล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนในสัดส่วน 49% ซึ่งประกอบด้วยหนี้ที่มีหลักประกันของบริษัทแม่และหนี้สินทั้งหมดของบริษัทลูกต่าง ๆ โดยอัตราส่วนหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอาจสูงขึ้นเกินกว่าระดับเพดานของทริสเรทติ้งที่ 50% ในระยะ 1-2 ปีข้างหน้าตามความคืบหน้าของการพัฒนาและเบิกใช้เงินกู้ของโครงการดุสิต เช่นทริล พาร์ค ก่อนที่จะลดลงมาหลังจากที่บริษัทมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ด้วยเงินที่ได้รับจากการขายโครงการที่อยู่อาศัย

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้รวมจะอยู่ที่ประมาณ 1.14 หมื่นล้านบาทในปี 2567 ประมาณ 8.8 พันล้านบาทในปี 2568 และประมาณ 2.06 หมื่นล้านบาทในปี 2569
- EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ 1.8 พันล้านบาทในปี 2567 ที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทในปี 2568 และที่ประมาณ 4.5 พันล้านบาทในปี 2569
- บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนซึ่งรวมค่าใช้จ่ายในโครงการดุสิต เช่นทริล พาร์ค อยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 1.4-1.5 หมื่นล้านบาทในระหว่างปี 2567-2569

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าผลการดำเนินงานในธุรกิจหลัก ๆ ทั้งหมดของบริษัทจะยังคงดีอย่างต่อเนื่อง โดยที่การพัฒนาโครงการดุสิต เช่นทริล พาร์ค และการขายโครงการที่อยู่อาศัยจะคืบหน้าตามแผน

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตมีจำกัดในระยะใกล้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทเสื่อมถอยลงมากกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดไว้เป็นอย่างมาก โดยอาจเกิดจากทั้งผลการดำเนินงานที่อ่อนแอหรือการพัฒนาโครงการดุสิต เช่นทริล พาร์คที่เกิดการสะดุดหยุดชะงัก นอกจากนี้ การปรับลดอันดับเครดิตก็อาจเกิดจากการที่สถานะสภาพคล่องของบริษัทอ่อนแอลงอย่างเห็นได้ชัดอีกด้วย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,993	6,258	4,706	2,609	2,508
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(56)	(92)	(394)	(1,203)	(1,333)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	662	889	598	(209)	(444)
เงินทุนจากการดำเนินงาน	151	221	(27)	(758)	(970)
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	465	588	520	474	427
เงินลงทุน	3,904	2,758	1,680	1,512	2,813
สินทรัพย์รวม	36,536	27,922	26,229	23,784	22,838
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	16,495	13,060	11,804	13,135	12,304
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,669	3,576	4,308	3,895	4,942
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	13.3	14.2	12.7	(8.0)	(17.7)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	(0.3) *	(0.5)	(2.1)	(6.5)	(7.3)
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	1.4	1.5	1.2	(0.4)	(1.0)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	18.1 *	14.7	19.7	(63.0)	(27.7)
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	1.1 *	1.7	(0.2)	(5.8)	(7.9)
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	68.3	78.5	73.3	77.1	71.3

\* ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities), 28 มิถุนายน 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DUSIT)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DUSIT267A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB-
DUSIT26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	BBB-
DUSIT22PA: หุ้นกู้ด้อยสิทธิลักษณะคล้ายหุ้น 1,500 ล้านบาท	BB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2567 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแฉ่งข้อเท็จจริง หรือค่าเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสียหรือความเสียหายใดๆ 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)