

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 3/2563

27 มีนาคม 2563

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB
แนวโน้มเครดิตพีเอ็นจ:	Negative

วันที่ทบทวนล่าสุด : 17/12/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตพีเอ็นจ
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

ธิตติ การุณยานนท์, Ph. D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งประกาศ "เครดิตพีเอ็นจ" แนวโน้ม "Negative" หรือ "ลบ" สำหรับอันดับเครดิตองค์กร และอันดับเครดิตตราสารหนี้ของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งต่อสถานะการเงินของบริษัทที่มีแนวโน้มอ่อนแอลงจากการที่ธุรกิจของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 (COVID-19)

ธุรกิจโรงแรมกำลังได้รับผลกระทบอย่างหนักจากอัตราการเข้าพักที่ลดต่ำลงเป็นอย่างมาก จากมาตรการจำกัดการเดินทางและกิจกรรมต่าง ๆ ในหลายภูมิภาคของโลก และคาดว่าสถานการณ์จะดำรงต่อไปในอีกหลายเดือนข้างหน้า อันเป็นผลจากความพยายามในการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส ทำให้คาดว่าจะได้รับรายได้และกระแสเงินสดของบริษัทจะได้รับผลกระทบอย่างมากในปี 2563

กระแสเงินสดที่ลดลงในปี 2563 จะส่งผลให้ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น จากเดิมที่จะเพิ่มสูงขึ้นอยู่แล้วจากการที่บริษัทกำลังลงทุนในโครงการ Mixed-use นอกจากนี้ กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการขายโครงการที่อยู่อาศัยในโครงการดังกล่าว ซึ่งจะถูกนำมาใช้สนับสนุนการก่อสร้างโครงการอาจมีความล่าช้าไปจากเดิมที่มีการคาดการณ์ไว้ ขณะที่การก่อสร้างยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งจึงมีมุมมองว่าภาระหนี้ของบริษัทจะยิ่งเพิ่มสูงกว่าระดับที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ถ้าหากบริษัทไม่สามารถขายสินทรัพย์บางรายการออกไปได้ตามที่วางแผนไว้

ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าบริษัทจะบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเก็บรักษาเงินสดไว้ใช้ในกรณีฉุกเฉิน บริษัทมีเงินสดในมือรวม 2.2 พันล้านบาท ณ สิ้นธันวาคม ปี 2562 ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัทไปได้จนผ่านไตรมาส 2 ของปี 2563 นอกจากนี้ บริษัทก็อยู่ระหว่างการเจรจากับธนาคารเพื่อเปลี่ยนวงเงินกู้ระยะสั้นให้เป็นวงเงินกู้ระยะยาว รวมทั้งการขอวงเงินกู้เพิ่มเติมเพื่อเป็นแผนสำรองในกรณีที่สถานการณ์มีความยืดเยื้อยาวนาน

ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิต/แนวโน้มอันดับเครดิตลงหากสถานการณ์การแพร่ระบาดเป็นไปในทิศทางที่ทำให้เราเชื่อว่าการเริ่มฟื้นตัวของอุตสาหกรรมโรงแรมจะไม่สามารถเริ่มเกิดขึ้นได้ในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจปรับอันดับเครดิตของบริษัทหากสภาพคล่องของบริษัทลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (DTC)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
DTC219A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใถ่ก่อนปี 2564	BBB
แนวโน้มเครดิตพีเอ็นจ:	Negative

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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