

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: AA+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน AA+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 29/10/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรด/ เกรดที่นิจ
24/10/62	AA	Stable
27/10/57	AA-	Stable
10/11/54	A+	Stable
17/12/53	A	Positive
11/02/51	A	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์

jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “AA+” จาก “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ดีกว่าคาดโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของผู้ป่วยชาวต่างชาติ ตลอดจนประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้น และการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้น

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในฐานะผู้ให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยที่มีเครือข่ายโรงพยาบาลขนาดใหญ่และมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับและรู้จักเป็นอย่างดี นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมากและสภาพคล่องที่มากพอของบริษัทอีกด้วย

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

บริษัทยังคงเป็นผู้นำตลาดในฐานะผู้ให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมีเครือข่ายโรงพยาบาลรวม 54 แห่งทั่วประเทศและในประเทศเพื่อนบ้าน โดย ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีจำนวนเตียงสำหรับรองรับการให้บริการผู้ป่วยในทั้งสิ้น 6,658 เตียง หรือคิดเป็นสัดส่วน 18% ของจำนวนเตียงในโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมดในประเทศ บริษัทมีรายได้ต่อปีอยู่ที่ระดับ 6.9-8.3 หมื่นล้านบาทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาหรือคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ประมาณครึ่งหนึ่งของรายได้รวมของกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต.ล.ท.)

สถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งของบริษัทมาจากการมีเครือข่ายโรงพยาบาลที่กว้างขวางในทำเลที่ตั้งที่หลากหลาย ตลอดจนบริการด้านการดูแลสุขภาพที่ครอบคลุม และฐานลูกค้าที่มีขนาดใหญ่ บริษัทมีเครือข่ายโรงพยาบาลส่งต่อที่แข็งแกร่งซึ่งมีบุคลากรทางการแพทย์และพยาบาลที่มีทักษะจำนวนมากที่สุด ทั้งนี้ บริษัทมีแพทย์ที่ปฏิบัติงานในเครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทมากกว่า 11,000 คนและมีพยาบาลวิชาชีพอีกประมาณ 8,000 คน

ในช่วงปี 2558-2562 สัดส่วนรายได้รวมของบริษัทมาจากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นประมาณ 70% และที่เหลืออีก 30% มาจากผู้ป่วยชาวต่างชาติ

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในปี 2564-2565

ในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานเติบโตเพิ่มขึ้น 10% จากปี 2563 มาอยู่ที่ระดับ 7.57 หมื่นล้านบาท และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 รายได้ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 34% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 4.51 หมื่นล้านบาทโดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยชาวไทยที่เพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของผู้ป่วยชาวต่างชาติ ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความแข็งแกร่งเกินกว่าคาด โดยบริษัทมีรายได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 สูงกว่า 12% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 28% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติมีอัตราการเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 69% โดยรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยที่เพิ่มสูงขึ้นนั้นมาจากทั้งผู้ป่วยที่เกี่ยวข้องกับการติดเชื้อโรคโควิด 19 และผู้ป่วยด้วยโรคอื่น ๆ ซึ่งช่วยทำให้อัตราการครองเตียงโดยรวมเพิ่มมาอยู่ที่ระดับ 75% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับ 53% ในช่วงเดียวกันของปี 2564

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าการขยายเครือข่ายโรงพยาบาล ตลอดจนการให้บริการทางการแพทย์รูปแบบใหม่ และการนำเทคโนโลยีทางการแพทย์ขั้นสูงมาใช้จะช่วยให้บริษัทเข้าถึงกลุ่มผู้ป่วยใหม่ ๆ และเพิ่มศักยภาพในการสร้างรายได้ให้ดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทได้ขยายความสามารถในการรองรับผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง โดยการเปิดโรงพยาบาลและสร้างอาคารใหม่ในหลาย ๆ แห่ง โดยในปี 2565 บริษัทได้เปิดอาคารใหม่ที่โรงพยาบาล 2 แห่ง คือ ที่โรงพยาบาลกรุงเทพ อุดร 1 อาคาร และที่โรงพยาบาลเปาโล โชคชัย 4 อีก 2 อาคารเพื่อรองรับผู้ป่วยกลุ่มพรีเมียมและกลุ่มบริการประกันสังคมอีกด้วย บริษัทยังได้มุ่งเน้นไปที่การขยายผู้ป่วยกลุ่มประกันผ่านการเป็นพันธมิตรกับบริษัทประกันหลายแห่งโดยรายได้จากผู้ป่วยกลุ่มประกันสุขภาพในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 คิดเป็นสัดส่วน 32% ของรายได้จากบริการด้านสุขภาพ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 29% ในปี 2561

จำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งมองว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศของบริษัทมีทิศทางที่จะฟื้นตัวกลับมาอย่างแข็งแกร่งหลังจากซบเซาเป็นอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จากสถานการณ์โรคโควิด 19 โดยจำนวนผู้ป่วยที่เดินทางเข้ามาจากต่างประเทศ (Fly-in Patient) เริ่มฟื้นตัวกลับมาในเดือนพฤศจิกายน 2564 และมีการฟื้นตัวที่ดีในปี 2565 เนื่องจากรัฐบาลไทยมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางเข้าประเทศและข้อกำหนดในการกักกันโรคสำหรับผู้เดินทางมาจากต่างประเทศโดยลำดับ จากความต้องการบริการดูแลสุขภาพที่ซับซ้อนในส่วนของทางท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ผู้ป่วยชาวต่างชาติต้องการเข้ามารับการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนและรุนแรงมากขึ้น จะเห็นว่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 จำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เข้ามารักษาตัวในกลุ่มโรงพยาบาลของบริษัทนั้นเพิ่มขึ้นเป็นโดยเฉลี่ย 3,975 รายต่อวัน หรือคิดเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้น 59% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นเข้าใกล้กับระดับในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากประเทศญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และสหราชอาณาจักรเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับเทียบเท่ากับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดตั้งแต่ช่วงต้นปี 2565 ส่วนกลุ่มผู้ป่วยจากประเทศเพื่อนบ้านของไทยนั้นมีการฟื้นตัวได้รวดเร็วกว่าประเทศอื่น ๆ ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยในกลุ่มประเทศตะวันออกกลางในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ก็เติบโตเพิ่มขึ้นมากกว่า 300% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้น 69% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมาอยู่ที่ระดับเกือบ 1 หมื่นล้านบาทแต่ยังคงต่ำกว่าในช่วงเดียวกันของปี 2562 อยู่ 19%

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศจะฟื้นตัวกลับมาในช่วง 3 ปีข้างหน้าภายหลังจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 เป็นวงกว้างทั่วโลกและจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐบาลไทย จากการฟื้นตัวของอุปสงค์การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ที่แข็งแกร่ง ทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติในปี 2566 จะฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดได้

พัฒนาโครงการดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน (Wellness) แห่งใหม่เพื่อขยายฐานลูกค้า

ในเดือนพฤษภาคม 2565 บริษัทประกาศว่าจะพัฒนาโครงการ “BDMS Silver Wellness & Residence” โดยโครงการนี้มีที่ตั้งอยู่ตรงหัวมุมถนนสารสินและถนนหลังสวนใกล้กับสวนลุมพินีซึ่งครอบคลุมพื้นที่ 13 ไร่และมีพื้นที่ใช้สอยรวมประมาณ 170,000 ตารางเมตร โครงการนี้ประกอบด้วย “Silver Residence” และ “Wellness Clinic” ซึ่งเป็นศูนย์บริการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันด้วยเทคโนโลยีและนวัตกรรมด้านสุขภาพเพื่อสนับสนุนสุขภาพองค์รวมของผู้คนในชุมชนที่ใส่ใจในเรื่องสุขภาพ ทริสเรทติ้งเห็นว่าโครงการใหม่นี้จะรองรับแนวโน้มความนิยมในการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันและอสังหาริมทรัพย์สำหรับกลุ่มลูกค้าผู้สูงอายุและผู้ใส่ใจเรื่องสุขภาพที่เติบโตขึ้น ซึ่งประเทศไทยนั้นถือว่าเป็นจุดหมายปลายทางยอดนิยมสำหรับการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์และการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันระดับโลก

โครงการดังกล่าวมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2.35 หมื่นล้านบาท บริษัทได้ทำสัญญาเช่าที่ดินกับสำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ด้วยต้นทุนการเช่าที่ดินระยะเวลา 30 ปี (ซึ่งสามารถต่ออายุได้อีก 30 ปี) รวมประมาณ 9.145 พันล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ชำระค่าเช่างวดแรกจำนวน 2.5 พันล้านบาทไปแล้วในวันที่ทำสัญญาในปี 2565 และส่วนที่เหลือจะชำระหลังจากการก่อสร้างแล้วเสร็จในอีก 6.5 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีงบลงทุนสำหรับการก่อสร้างอาคาร จัดหาอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์ ติดตั้งระบบข้อมูล และอื่น ๆ อีกรวมมูลค่า 1.44 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีแผนจะทำการพัฒนาโครงการนี้โดยใช้ระยะเวลากว่า 6.5 ปีและใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายใน รวมทั้งเงินกู้จากธนาคาร และ/หรือการออกหุ้นกู้

นอกจากนี้ บริษัทยังวางแผนจะเปิดตัวแพลตฟอร์มการดูแลสุขภาพแบบใหม่และยกระดับบริการออนไลน์เพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ อีกด้วย การพัฒนาแพลตฟอร์มใหม่จะทำให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงบริการด้านการรักษาสุขภาพแบบครบวงจร ตลอดจนยารักษาโรค และอาหารเสริมต่าง ๆ รวมถึงการให้คำปรึกษาทางการแพทย์ผ่านเทคโนโลยีสื่อสารทางไกล (Telemedical Consultations) และบริการจัดส่งยารักษาโรค ซึ่งการบริการทางการแพทย์ผ่านเทคโนโลยีสื่อสารทางไกลนั้นได้รับความนิยมเป็นอย่างมากในช่วงที่มีการแพร่ระบาดและคาดว่าจะมีผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นและจะสร้างรายได้เพิ่มเติมให้แก่บริษัทในอนาคต

การทำกำไรจะเพิ่มขึ้น

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นตามสภาวะตลาดการให้บริการด้านการดูแลสุขภาพที่แข็งแกร่งและจากสถานะการแข่งขันที่เข้มแข็งของบริษัทในตลาด โดยรายได้ของบริษัทจะฟื้นตัวเป็น 8.3-8.9 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นประกอบกับการฟื้นตัวของผู้ป่วยชาวไทยที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 จะช่วยชดเชยรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 ที่ลดลงได้

ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทในช่วงปี 2565-2566 จะเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการฟื้นตัวกลับมาของผู้ป่วยและแผนการขยายเครือข่ายโรงพยาบาล ดังนั้น เพื่อบรรเทาผลกระทบดังกล่าว บริษัทจึงได้มุ่งเน้นไปที่การปรับปรุงประสิทธิภาพและความพยายามในการควบคุมต้นทุนให้มากขึ้น เช่น การเพิ่มการใช้ยาสามัญ การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน และการส่งเสริมการขายและส่งเสริมทางการตลาดในระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.8-2 หมื่นล้านบาทโดยอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะอยู่ที่ระดับ 22%-23% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

มีงบการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ

บริษัทมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่ต่ำและมีสภาพคล่องที่เพียงพอ ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ประมาณ 1.6 หมื่นล้านบาทและมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนที่แข็งแกร่งมากที่ระดับ 8.3% และเนื่องจากบริษัทมี EBITDA ที่ปรับตัวดีขึ้นจึงส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.4 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2565 จากระดับ 0.6 เท่า ณ สิ้นปี 2564

ภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความต้องการใช้เงินทุนที่ประมาณปีละ 6 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาทสำหรับลงทุนในโครงการใหม่ ๆ รวมทั้งใช้ขยายเครือข่ายโรงพยาบาล ซ่อมบำรุงสินทรัพย์ และพัฒนาระบบเทคโนโลยีต่าง ๆ ทั้งนี้ จากการคาดการณ์ว่าการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นเงินลงทุนบางส่วน ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1-1.5 เท่าในช่วงเวลาประมาณการ

มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ดีในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.66 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2565 อีกทั้งวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 1.9 หมื่นล้านบาท โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะประกอบด้วยค่าใช้จ่ายลงทุนและภาระหนี้ที่ผู้กู้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 0.6 พันล้านบาทในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 และ 5 พันล้านบาทในปี 2566

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งมาอยู่ที่ระดับ 8.3- 8.9 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 22%-23%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณปีละ 6 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนเอาไว้ได้และจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อไป เมื่อพิจารณาจากวินัยทางการเงินที่ดีของบริษัทแล้ว ทริสเรตติ้งก็คาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทน่าจะยังคงแข็งแกร่งอยู่โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในช่วง 1-1.5 เท่าในเวลาช่วงประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงได้หากบริษัทมีสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือการลงทุนด้วยการก่อหนี้ใด ๆ ที่ทำให้งบการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่สูงเกินกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นมีจำกัดในระยะปานกลาง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	45,140	75,714	69,057	83,774	78,288
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	8,401	11,452	8,958	13,428	13,746
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	11,746	18,164	16,013	19,371	18,528
เงินทุนจากการดำเนินงาน	9,808	15,119	12,423	13,429	14,822
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	340	858	986	1,164	1,359
เงินลงทุน	2,390	4,371	6,654	7,995	7,700
สินทรัพย์รวม	133,780	128,454	136,050	133,662	133,499
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	8,265	11,591	8,671	25,215	39,036
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	90,962	87,765	91,463	87,182	73,438
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	26.02	23.99	23.19	23.12	23.67
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.98 **	9.86	7.51	11.38	12.11
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	34.54	21.17	16.24	16.64	13.63
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.37 **	0.64	0.54	1.30	2.11
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	224.91 **	130.44	143.27	53.26	37.97
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	8.33	11.67	8.66	22.43	34.71

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BDMS233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	AA+
BDMS242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567	AA+
BDMS256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2568	AA+
BDMS266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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