

# บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 175/2563

26 ตุลาคม 2563

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 24/10/62

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
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

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์  
sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการเป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศที่มีเครือข่ายโรงพยาบาลขนาดใหญ่และมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับและเป็นที่ยอมรับอย่างดี การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัทตลอดจนความเสี่ยงทางการเงินที่อยู่ในระดับปานกลางและสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ และผลกระทบอันเกิดจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

บริษัทเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนของประเทศไทย โดยในปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการด้านสุขภาพและรายได้จากการขายรวมทั้งสิ้น 7.96 หมื่นล้านบาท คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดประมาณ 53% ของรายได้รวมของกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทสูงกว่าบริษัทคู่แข่งที่มีรายได้เป็นอันดับสองซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ 12%

ณ เดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีเครือข่ายโรงพยาบาล 49 แห่งในหลายพื้นที่ทั่วประเทศ บริษัทให้บริการด้านสุขภาพที่ครอบคลุมทุกระดับ โดยมีจำนวนเตียงรองรับการให้บริการผู้ป่วยในทั้งสิ้น 6,085 เตียง หรือคิดเป็นสัดส่วน 16% ของจำนวนเตียงในโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมดในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังมีบุคลากรทางการแพทย์ที่มากที่สุดในอุตสาหกรรม โดยมีแพทย์ที่ปฏิบัติงานในเครือข่ายโรงพยาบาลมากกว่า 12,800 คนและมีพยาบาลอีกประมาณ 10,000 คน เมื่อพิจารณาถึงขนาดเครือข่ายโรงพยาบาลที่กว้างขวางและบริการทางการแพทย์ที่หลากหลายแล้ว ทริสเรทติ้งจึงเห็นว่าบริษัทน่าจะยังคงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งและคงความได้เปรียบในการแข่งขันที่เหนือกว่าคู่แข่งต่อไปได้

### ธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19

มาตรการควบคุมการเข้าประเทศอย่างเคร่งครัดและการกักกันโรคสำหรับผู้เดินทางมาจากต่างประเทศที่เข้ามาในราชอาณาจักรส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยต่างชาติลดลง ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 รายได้รวมของผู้ประกอบการที่ให้บริการด้านสุขภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดลงประมาณ 12% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ รายได้ของผู้ประกอบการที่มีกลุ่มเป้าหมายเป็นผู้ป่วยต่างชาติในตลาดท่องเที่ยวเชิงการแพทย์หดตัวลงถึง 15%-30% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

โดยปกติแล้วสัดส่วนรายได้รวมของบริษัทจะมาจากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นประมาณ 70% และที่เหลือมาจากผู้ป่วยต่างชาติ วิกฤตการณ์โรคโควิด 19 และการปิดประเทศส่งผลทำให้จำนวนผู้ป่วยต่างชาติของบริษัทลดลงอย่างมากในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 ส่วนจำนวนผู้ป่วยชาวไทยก็ลดลงในเดือนเมษายน 2563 ซึ่งเป็นช่วงที่ประชาชนเกิดความหวาดกลัวโรคโควิด 19 อย่างมากและเป็นช่วงจำกัดเวลาออกนอกเคหสถานอีกด้วย ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่มาใช้บริการด้านสุขภาพในโรงพยาบาลของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 หดตัวลงไปประมาณ 28% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 2,948 คนต่อวัน ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยชาวไทยลดลงประมาณ 12% จากช่วงเดียวกัน

ของปีก่อนมาอยู่ที่ 22,245 คนต่อวัน ส่งผลทำให้รายได้จากการรักษาพยาบาลโดยรวมของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.2 หมื่นล้านบาท จากระดับ 3.85 หมื่นล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ภาครัฐได้ผ่อนคลายมาตรการต่าง ๆ ลง ทรিসเรทตั้งคาดว่ากลุ่มผู้ป่วยต่างชาติในตลาดท่องเที่ยวเชิงการแพทย์อาจเป็นกลุ่มชาวต่างชาติกลุ่มแรก ๆ ที่ได้รับอนุญาตเมื่อมีการเปิดประเทศเพื่อเป็นการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ เมื่อไม่นานมานี้ รัฐบาลได้ประกาศแผนการที่จะอนุญาตให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาพำนักระยะยาวในประเทศไทยได้ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2563 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ด้วยสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของประเทศไทยในเรื่องคุณภาพการให้บริการด้านการแพทย์ ทำเลที่ตั้ง และราคาที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ๆ จึงทำให้ชาวต่างชาติจำนวนมากยังคงต้องการเข้ามาใช้บริการด้านการแพทย์ในประเทศไทย

หลังจากมาตรการต่าง ๆ เริ่มผ่อนคลายลง สัญญาณการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยในประเทศเริ่มปรากฏแม้ว่าจะยังไม่กลับไปถึงระดับปกติก็ตาม บริษัทมีฐานผู้ป่วยชาวไทยจำนวนมากและยังได้พยายามเพิ่มจำนวนผู้ป่วยในประเทศด้วยการรณรงค์ส่งเสริมการขายต่าง ๆ และร่วมมือกับบริษัทประกัน ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทรিসเรทตั้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะลดลงประมาณ 20% ในปี 2563 และจะค่อย ๆ ปรับตัวขึ้นในปี 2564 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับรายได้ในปี 2562 ประมาณ 10% และหลังจากนั้นจะเพิ่มกลับขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 8.2-8.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 2 ปีถัดมา

ในปี 2562 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ระดับประมาณ 1.94 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทลดลงไป 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 7.6 พันล้านบาท เนื่องจากรายได้ที่หดตัวลง ทั้งนี้ ในปี 2563 บริษัทได้ควบคุมค่าใช้จ่ายและเลื่อนการลงทุนหลัก ๆ ออกไปเพื่อลดผลกระทบจากการลดลงของรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทตั้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ในช่วง 19%-20% โดยพิจารณาจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 และค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก ๆ เช่น ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร

### ชื่อเสียงโรงพยาบาลที่แข็งแกร่งและครอบคลุมคนไข้หลากหลายกลุ่มช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้

บริษัทมีเครือข่ายโรงพยาบาลภายใต้ 5 แบรินด์หลัก ได้แก่ “โรงพยาบาลกรุงเทพ” “โรงพยาบาลสมิติเวช” “โรงพยาบาลบีเอ็นเอช” “โรงพยาบาลพญาไท” และ “โรงพยาบาลเปาโล” ซึ่งมีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดีในประเทศไทย ปัจจุบันโรงพยาบาลในเครือของบริษัทจำนวน 14 แห่งได้รับการรับรองมาตรฐานจาก Joint Commission International (JCI) และเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางในกลุ่มคนไข้ชาวต่างชาติและคนไข้ชาวไทย โดยโรงพยาบาลกรุงเทพ โรงพยาบาลสมิติเวช และโรงพยาบาลบีเอ็นเอชมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นคนไข้ที่มีรายได้ปานกลางระดับบนไปจนถึงรายได้สูงและคนไข้ชาวต่างชาติ ในขณะที่โรงพยาบาลเปาโลและโรงพยาบาลพญาไทมีลูกค้าเป้าหมายเป็นกลุ่มคนไข้ที่มีรายได้ปานกลางถึงสูงและคนไข้ในระบบประกันสังคม

บริษัทได้ยกระดับโรงพยาบาลชั้นนำจำนวน 10 แห่งให้เป็นศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (Centers of Excellence -- COEs) ที่พร้อมด้วยเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่ขั้นสูงเพื่อให้บริการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้เปิด “BDMS Wellness Clinic” และ “Movenpick BDMS Wellness Resort Bangkok” เพื่อให้บริการด้านเวชศาสตร์ชะลอวัย ทั้งนี้ ในช่วงมาตรการปิดประเทศ Wellness Resort ของบริษัทเป็นโรงแรมกลุ่มแรก ๆ ในกรุงเทพมหานครที่ได้เข้าร่วมเป็นโรงแรมสำหรับการกักตัวเพื่อสังเกตอาการสำหรับผู้เดินทางมาจากต่างประเทศ (Alternative State Quarantine -- ASQ) ในขณะเดียวกัน บริษัทก็ได้จัดหอพักผู้ป่วยในโรงพยาบาล 30 แห่งในเครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทเพื่อใช้เป็นโรงพยาบาลสำหรับกักตัวเพื่อสังเกตอาการผู้ป่วยที่เดินทางมาจากต่างประเทศ (Alternative Hospital Quarantine --AHQ) อีกด้วย ทั้งนี้ การเข้าร่วมเป็นสถานที่กักตัวเพื่อสังเกตอาการสำหรับผู้เดินทางกลับมาจากต่างประเทศดังกล่าวจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการลดลงอย่างมากของจำนวนผู้ป่วยต่างชาดิลงได้บ้าง

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากกลุ่มคนไข้ที่มีประกันสุขภาพของบริษัทได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทได้ร่วมมือกับบริษัทประกันเพื่อขยายฐานกลุ่มคนไข้ที่มีประกันสุขภาพ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากกลุ่มคนไข้ที่มีประกันสุขภาพคิดเป็นสัดส่วน 32% ของรายได้จากการรักษาพยาบาลรวมของบริษัท โดยเพิ่มขึ้นจาก 31% ในปี 2562 และ 29% ในปี 2561 ทั้งนี้ คาดว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนคนไข้ที่มีประกันสุขภาพจะช่วยเพิ่มอัตราการครองเตียงผู้ป่วยในของโรงพยาบาลได้ในช่วงระยะยาว

### การแข่งขันที่รุนแรงจะยังคงดำเนินต่อไป

ทริสเรทตั้งเห็นว่าปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจโรงพยาบาลในช่วงระยะปานกลางยังคงดีอยู่ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสภาวะการคลังสังคมสูงวัยและความตื่นตัวด้านการดูแลสุขภาพที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในอุตสาหกรรมทั้งจากผู้ประกอบการภายในประเทศและต่างประเทศจะยังคงรุนแรง ในความเห็นของทริสเรทตั้งเห็นว่า การแข่งขันในอุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดภายในประเทศน่าจะทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้นจากจำนวนผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนที่จะเกิดขึ้นใหม่หลายแห่งในช่วงระยะ 3 ปีข้างหน้า โดยมีจำนวนคลินิกพิเศษที่ดำเนินการโดยโรงพยาบาลรัฐเพิ่มมากขึ้น และยังมีผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหม่ ๆ เข้ามาแข่งขัน นอกจากนี้ ยังมีผู้ประกอบการด้านอสังหาริมทรัพย์และโรงแรมหลายแห่งได้เปลี่ยนรูปแบบธุรกิจเข้าสู่อุตสาหกรรมบริการด้านสุขภาพอีกด้วย การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นนี้อาจนำมาซึ่งการเคลื่อนย้ายของบุคลากรทางการแพทย์และพยาบาลระหว่างโรงพยาบาลและอาจก่อให้เกิดการแข่งขันทางด้านราคาในช่วงระยะกลางได้

## ภาระหนี้สินในระดับปานกลาง

ทริสเรทติ้งคาดว่าหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ในระดับ 2.9-3.2 หมื่นล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า บริษัทจะนำเงินลงทุนส่วนใหญ่ไปใช้เพื่อการบำรุงรักษาสินทรัพย์ประมาณปีละ 3.5-8 พันล้านบาท รวมทั้งใช้สำหรับการขยายพื้นที่บริการทางการแพทย์เพิ่มเติมในโรงพยาบาลที่มีอยู่อีกจำนวนหนึ่ง เมื่อพิจารณาจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นเงินลงทุนส่วนใหญ่ได้ ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า หากไม่มีการเข้าซื้อกิจการขนาดใหญ่โดยใช้หนี้สินเป็นเงินทุนแล้ว ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ต่ำกว่า 35% ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่สูงกว่า 40%

## มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ ในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า แหล่งเงินทุนของบริษัทจะมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4.3 พันล้านบาทที่มี ณ เดือนมิถุนายน 2563 โดยคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 1.2-1.3 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะเป็นค่าใช้จ่ายเงินลงทุนตามแผนประมาณ 6.5-8 พันล้านบาทต่อปี บริษัทมีหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 3.5 พันล้านบาทในปี 2564 และมีหนี้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระอีกประมาณ 5.1 พันล้านบาทในปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทมีเงินลงทุนใน บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีมูลค่าตามราคาตลาดรวมอยู่ที่ 1.72 หมื่นล้านบาท ณ วันที่ 16 ตุลาคม 2563 ที่จะช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัทอีกด้วย

ข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทมีกับผู้ถือหุ้นและธนาคารระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนทุนไม่เกิน 1.75 เท่าและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายไม่เกิน 3.25 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2563 บริษัทสามารถรักษาค่าข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวเอาไว้ในระดับที่ต่ำกว่าเกณฑ์ได้โดยมีอัตราส่วนอยู่ที่ระดับ 0.4 เท่าและ 1.9 เท่าตามลำดับ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวต่อไป

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะลดลงประมาณ 20% ในปี 2563 และจะค่อย ๆ ปรับดีขึ้นในปี 2564 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับรายได้ในปี 2562 ประมาณ 10% และหลังจากนั้นจะเพิ่มกลับขึ้นไปอยู่ที่ระดับประมาณ 8.2-8.6 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วง 2 ปีถัดมา
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะอยู่ในช่วง 19%-20%
- เงินลงทุนโดยรวมจะอยู่ที่ประมาณ 2.9 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2563-2566

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนเอาไว้ได้และจะยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อไป

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับแรงกดดันให้ต้องปรับลดลงหากบริษัทมีการลงทุนโดยการก่อหนี้ซึ่งรูดจากการใช้เงินกู้เป็นเงินลงทุนและ/หรือซื้อกิจการจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสูงกว่า 2.0 เท่า หรืออัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ต่ำกว่า 40% เป็นระยะเวลาต่อเนื่อง ในขณะที่โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นมิจำกัดในช่วงระยะปานกลาง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	33,980	83,774	78,288	72,772	68,844
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,419	13,428	13,746	11,955	11,508
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	7,992	19,371	18,528	16,652	15,874
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,792	14,333	14,429	12,392	12,929
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	468	1,164	1,359	1,696	1,023
เงินลงทุน	3,806	7,995	7,700	15,605	8,981
สินทรัพย์รวม	132,852	133,662	133,499	122,627	107,015
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	31,889	25,215	39,036	37,528	30,817
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	84,409	87,182	73,438	65,871	58,305
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	23.52	23.12	23.67	22.88	23.06
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	9.86 **	11.38	12.11	11.79	12.63
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	17.09	16.64	13.63	9.82	15.52
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.74 **	1.30	2.11	2.25	1.94
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	47.88 **	56.85	36.96	33.02	41.95
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	27.42	22.43	34.71	36.29	34.58

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BDMS222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2565	AA
BDMS233A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2566	AA
BDMS242A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใต้ออนปี 2567	AA
BDMS256A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2568	AA
BDMS266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ 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)