

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 198/2564

29 ตุลาคม 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 26/10/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพิง
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:

สรินทร์ ซอสขุไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์

jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

วิดา ประทุมสุวรรณ, CFA

wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการเป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศที่มีเครือข่ายโรงพยาบาลขนาดใหญ่และมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับและเป็นที่ยอมรับอย่างดี การประเมินอันดับเครดิตยังพิจารณาถึงฐานะการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทจากการมีภาระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำและสภาพคล่องที่เพียงพออีกด้วย อย่างไรก็ตาม จุดแข็งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่อ่อนแอลงในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) และการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

บริษัทเป็นผู้นำตลาดในกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต.ล.ท.) โดยบริษัทมีรายได้อยู่ที่ระดับ 6.7-8.3 หมื่นล้านบาทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาหรือคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ระดับประมาณ 50% ของรายได้รวมของกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนใน ต.ล.ท.

ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีเครือข่ายโรงพยาบาลรวม 49 แห่งทั่วประเทศและในประเทศไทยเพื่อนบ้านโดยมีจำนวนเตียงรองรับการให้บริการผู้ป่วยในทั้งสิ้น 6,290 เตียง หรือคิดเป็นสัดส่วน 16% ของจำนวนเตียงในโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมดในประเทศไทย บริษัทมีความเชี่ยวชาญในการให้บริการทางการแพทย์มายาวนานกว่า 5 ทศวรรษและมีบุคลากรทางการแพทย์ที่มีทักษะจำนวนมากที่สุดซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถให้บริการทางการแพทย์ที่ครอบคลุมและให้การรักษาเฉพาะทาง โดยมีแพทย์ที่ปฏิบัติงานในเครือโรงพยาบาลของบริษัทมากกว่า 11,000 คนและมีพยาบาลวิชาชีพอีกประมาณ 8,000 คน

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งในฐานะที่เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศต่อไปโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีเครือข่ายโรงพยาบาลที่กว้างขวาง ท่ามกลางที่หลายหลาย ฐานลูกค้าที่มีขนาดใหญ่ และผลงานทางการแพทย์ที่น่าเชื่อถือ

มีแบรนด์ที่หลากหลายครอบคลุมคนไข้หลายกลุ่ม

บริษัทมีเครือข่ายโรงพยาบาลภายใต้ 5 แบรินด์หลักในประเทศไทยโดยครอบคลุมคนไข้หลากหลายกลุ่มตั้งแต่ผู้ป่วยชาวไทยที่มีรายได้ระดับปานกลางไปจนถึงสูงและผู้ป่วยต่างชาติ โดยแบรนด์โรงพยาบาลในประเทศทั้ง 5 แบรินด์ ได้แก่ “โรงพยาบาลกรุงเทพ” “โรงพยาบาลสมิติเวช” “โรงพยาบาลบีเอ็นเอช” “โรงพยาบาลพญาไท” และ “โรงพยาบาลเปาโล” ซึ่งมีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักเป็นอย่างดีในกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยเนื่องจากในแต่ละโรงพยาบาลมีทีมบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญและมีคุณภาพการให้บริการในระดับสูง นอกจากนี้ โรงพยาบาลในเครือของบริษัทจำนวน 14 แห่งยังได้รับการรับรองมาตรฐานจาก Joint Commission International (JCI) และเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางในกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติอีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่ากรณีที่บริษัทมีฐานคนไข้ขนาดใหญ่ในหลากหลายทำเลจะช่วยสร้างเสถียรภาพให้แก่รายได้ของบริษัทได้ โดยเครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทที่ตั้งอยู่ในแหล่งท่องเที่ยวโดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคใต้และภาคตะวันออกนั้นสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของรายได้จาก

การรักษาพยาบาลรวมของบริษัท ในช่วงการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 กลุ่มโรงพยาบาลในแหล่งท่องเที่ยวเหล่านี้ได้รับผลกระทบจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลงอย่างมาก ในทางตรงข้าม โรงพยาบาลที่เน้นกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติที่พำนักอยู่ในประเทศไทยทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัดได้ปรับตัวโดยการเพิ่มขีดความสามารถด้านการรักษาพยาบาลเพื่อรองรับผู้ป่วยโรคโควิด 19 ซึ่งส่งผลให้รายได้ของโรงพยาบาลบางแห่งในกลุ่มของบริษัทเติบโตเพิ่มขึ้นเกินกว่า 10% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564

จำนวนผู้ป่วยต่างชาติจะค่อย ๆ พ้นตัวในปี 2565

มาตรการควบคุมการเข้าประเทศที่เข้มงวดและการกักกันโรคสำหรับผู้เดินทางมาจากต่างประเทศส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามาในประเทศไทยลดลงอย่างมาก ทั้งนี้ ในปี 2563 รายได้รวมของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนใน ต.ล.ท. ลดลงประมาณ 12% จากปี 2562 ในขณะที่ผู้ประกอบการที่มีกลุ่มเป้าหมายเป็นผู้ป่วยต่างชาติมีรายได้ที่หดตัวมากกว่าอย่างมีนัยสำคัญถึง 15%-35% ในช่วงเดียวกัน

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 รายได้รวมของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนใน ต.ล.ท. เพิ่มขึ้น 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของกลุ่มโรงพยาบาลที่มีกลุ่มเป้าหมายเป็นคนไข้ในประเทศ ทั้งนี้ ผู้ป่วยชาวไทยที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้นรวมถึงบริการทางการแพทย์ที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 ในช่วงที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อจำนวนมากเป็นปัจจัยที่เกื้อหนุนให้รายได้รวมของกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนมีการเติบโต

ทริสเรทติ้งมีมุมมองที่ดีต่อแนวโน้มในระยะยาวของอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนท่ามกลางการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของอุตสาหกรรมจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากจำนวนคนไข้ในประเทศที่เพิ่มขึ้นรวมถึงการเป็นสังคมผู้สูงอายุและการที่ผู้คนจำนวนมากต้องการรักษาสุขภาพแบบองค์รวมและต้องการมีสุขภาพที่ดี ในทางตรงกันข้าม ทริสเรทติ้งคาดว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวอาจจะใช้เวลาสักกระยะหนึ่งกว่าที่จะฟื้นตัวกลับไปเท่ากับระดับก่อนมีการแพร่ระบาด

เมื่อเร็ว ๆ นี้ ภาครัฐได้ประกาศแผนผ่อนคลายนโยบายการกักกันโรคสำหรับผู้เดินทางมาจากต่างประเทศซึ่งจะเป็นก้าวสำคัญในการเปิดประเทศเพื่อรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ด้วยสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของประเทศไทยในเรื่องของคุณภาพในการให้บริการด้านการแพทย์ ตลอดจนทำเลที่ตั้งที่สะดวก และค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ๆ ที่ให้บริการด้านการแพทย์แล้ว ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าจำนวนผู้ป่วยต่างชาติจะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2564

ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวในปี 2565-2566

โดยปกติแล้วสัดส่วนรายได้รวมของบริษัทจะมาจากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นประมาณ 70% และที่เหลืออีก 30% มาจากผู้ป่วยต่างชาติ แต่การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 รวมทั้งการจำกัดการท่องเที่ยวและการเดินทางได้ส่งผลทำให้รายได้รวมของบริษัทหดตัวลงประมาณ 18% ในปี 2563 และลดลงเล็กน้อยประมาณ 1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2464 ทั้งนี้ ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 หลายระลอกในปี 2563-2564 นั้น บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 80% ของรายได้รวม

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ปรับดีขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากจำนวนผู้ป่วยชาวไทยที่เพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวของอุปสงค์จากผู้ป่วยต่างชาติที่คาดว่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น บริษัทได้พยายามเพิ่มจำนวนผู้ป่วยภายในประเทศรายใหม่ผ่านกิจกรรมทางการตลาดต่าง ๆ ตลอดจนการส่งเสริมการขาย และการใช้ช่องทางออนไลน์ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 8% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยอยู่ที่ระดับเกือบ 2.6 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังทำการพัฒนาแพลตฟอร์มเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงสินค้าและบริการด้านการรักษาสุขภาพ ตลอดจนยารักษาโรค และอาหารเสริมต่างๆ ผ่านระบบดิจิทัลได้อย่างต่อเนื่องอีกด้วย โดยคาดว่าจะการให้คำปรึกษาทางการแพทย์ผ่านเทคโนโลยีสื่อสารทางไกล (Telemedical Consultants) จะได้รับความนิยมมากยิ่งขึ้นและจะสร้างรายได้เพิ่มเติมให้แก่บริษัทในอนาคตหลังการแพร่ระบาด

ในช่วงที่จำนวนผู้ติดเชื้อในประเทศเพิ่มขึ้นอย่าง มากนั้น บริษัทได้เพิ่มขีดความสามารถในการคัดกรองผู้ป่วยโรคโควิด 19 รวมทั้งเพิ่มเตียงและสถานพยาบาลเพื่อรองรับการรักษาผู้ป่วยโรคโควิด 19 ที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังร่วมมือกับโรงแรมต่างๆ เพื่อรองรับผู้ป่วยที่มีอาการไม่รุนแรงเข้ารับรักษาในฮอस्पิทัล (Hospital) อีกด้วย โดยอัตราการใช้เตียงในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 53% ทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนผู้ป่วยโรคโควิด 19 ที่เพิ่มมากขึ้นจะช่วยให้อัตราการใช้เตียงเฉลี่ยของบริษัทในปี 2564 ปรับตัวดีขึ้นและจะช่วยชดเชยการลดลงอย่างมากของผู้ป่วยต่างชาติได้บางส่วน

สำหรับจำนวนผู้ป่วยต่างชาตินั้น ทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะกลับมาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 หลังจากประเทศต่างๆ บรรลุเป้าหมายการฉีดวัคซีนให้แก่พลเมืองของตนเอง โดยทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนผู้ป่วยต่างชาติจะกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในช่วงก่อนมีการแพร่ระบาดได้ภายในปี 2566 ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นโดยจะเพิ่มขึ้นที่อัตรา 5%-10% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

อัตรากำไรที่ทรงตัว

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) อยู่ที่ประมาณ 1.6 หมื่นล้านบาทในปี 2563 ซึ่งลดลง 17% จากระดับ 1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2562 เนื่องจากบริษัทมีรายได้ลดลงและผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามารักษาด้วยโรคที่มีความซับซ้อนและมีความรุนแรงสูงมีจำนวนลดลง ส่วน EBITDA ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 อยู่ที่ระดับประมาณ 7.5 พันล้านบาท ลดลง 6% จากช่วงเดียวกันในปี 2563

ในสถานการณ์ที่การแพร่ระบาดยืดเยื้อ บริษัทได้ดำเนินมาตรการต่าง ๆ เพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายรวมทั้งเลื่อนการลงทุนหลัก ๆ ออกไปเพื่อลดผลกระทบจากการลดลงของรายได้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังสามารถคงระดับอัตรากำไรท่ามกลางการแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อและการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนเอาไว้ได้

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 21%-22% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากผลกระทบจากโรคโควิด 19 รวมถึงมาตรการควบคุมต้นทุนและการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท

งบการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.6 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2564 จากระดับ 2.4 หมื่นล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2562 อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้นำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน บริษัท โรงพยาบาล บำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ในเดือนพฤศจิกายน 2563 ไปชำระคืนเงินกู้ระยะยาวที่มีกับธนาคารจำนวนรวมประมาณ 8.5 พันล้านบาทก่อนเวลาครบกำหนด ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับประมาณ 1 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2564 จากระดับ 1.3 เท่า ณ สิ้นปี 2562

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งต่อไปได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีความต้องการใช้เงินทุนในระดับปานกลางที่ประมาณปีละ 6-8 พันล้านบาท สำหรับการบำรุงรักษาสินทรัพย์ ตลอดจนพัฒนาเทคโนโลยีสารสนเทศ และขยายพื้นที่บริการทางการแพทย์เพิ่มเติมในโรงพยาบาลที่มีอยู่ ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถใช้เงินทุนจากการดำเนินงานส่วนใหญ่ในการลงทุนดังกล่าว ส่วนในช่วง 3 ปีข้างหน้าหากไม่มีการซื้อกิจการหรือการลงทุนขนาดใหญ่ใด ๆ แล้ว ทริสเรทติ้งก็คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทจะอยู่ที่ต่ำกว่าระดับ 25% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จะอยู่ที่ระดับประมาณ 1 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่สูงกว่าระดับ 60%

มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะยังคงมีสภาพคล่องในระดับดีมากในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า แหล่งเงินทุนของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2564 รวมถึงวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 2.2 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 1.25-1.3 หมื่นล้านบาทในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะประกอบด้วยค่าใช้จ่ายลงทุนประมาณ 6-8 พันล้านบาทต่อปีและภาระหนี้หุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 3.1 พันล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนเพียงพอที่จะรองรับภาระผูกพันที่มีในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

ข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทมีกับผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นและธนาคารระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนทุนไม่เกิน 1.75 เท่าและอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายไม่เกิน 3.25 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2564 บริษัทสามารถรักษ้อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวเอาไว้ในระดับที่ต่ำกว่าเกณฑ์ได้โดยมีอัตราส่วนอยู่ที่ระดับ 0.1 เท่าและ 0.6 เท่าตามลำดับ ในการนี้ ทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวต่อไปได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จากการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นโดยเติบโตที่อัตราประมาณ 5%-10% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 21%-22%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับปีละประมาณ 6-8 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนเอาไว้ได้และจะยังคงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากผลการดำเนินงานของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นจนใกล้เคียงกับระดับก่อนการแพร่ระบาด ในขณะที่ยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การลงทุนและ/หรือซื้อกิจการใด ๆ โดยการก่อหนี้ซึ่งส่งผลให้งบการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญก็จะเป็นปัจจัยลบต่ออันดับเครดิตด้วย

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	33,678	69,057	83,774	78,288	72,772
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,124	8,958	13,428	13,746	11,955
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	7,502	16,013	19,371	18,528	16,652
เงินทุนจากการดำเนินงาน	6,384	12,276	14,333	14,429	12,392
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	405	986	1,164	1,359	1,696
เงินลงทุน	1,955	6,654	7,995	7,700	15,605
สินทรัพย์รวม	124,183	136,050	133,662	133,499	122,627
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	13,487	8,671	25,215	39,036	37,528
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	85,658	91,463	87,182	73,438	65,871
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	22.28	23.19	23.12	23.67	22.88
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	7.53 **	7.51	11.38	12.11	11.79
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	18.52	16.24	16.64	13.63	9.82
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.87 **	0.54	1.30	2.11	2.25
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	88.14 **	141.57	56.85	36.96	33.02
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	13.60	8.66	22.43	34.71	36.29

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BDMS)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BDMS222A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	AA
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. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน 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