

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 12/10/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่นิ่ง
12/10/65	AA+	Stable
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 ซอสุขไพบุลย์
sarinthorn@trisrating.com

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุลย์กิจ
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” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะผู้นำของบริษัทในฐานะผู้ให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ตลอดจนเครือข่ายโรงพยาบาลขนาดใหญ่และมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับและรู้จักเป็นอย่างดี นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นภายหลังสถานการณ์โรคระบาดและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งอีกด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนทั้งจากประกอบการในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงความท้าทายจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นกลุ่มผู้ให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

บริษัทยังคงเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมีเครือข่ายโรงพยาบาลที่กว้างขวางรวมทั้งสิ้น 58 แห่ง ณ เดือนมิถุนายน 2566 ซึ่งจำแนกเป็นโรงพยาบาลในประเทศไทย 56 แห่งและในประเทศกัมพูชาอีก 2 แห่ง โรงพยาบาลในกลุ่มของบริษัทมีจำนวนเตียงสำหรับรองรับการให้บริการผู้ป่วยในทั้งสิ้น 6,486 เตียงหรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 17% ของจำนวนเตียงในโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมดในประเทศ บริษัทมีรายได้ต่อปีอยู่ที่ระดับ 6.9-9.3 หมื่นล้านบาทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาซึ่งคิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่มีนัยสำคัญถึงประมาณ 50% ของรายได้รวมของกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ความแข็งแกร่งทางการแข่งขันของบริษัทเกิดจากการมีเครือข่ายโรงพยาบาลที่กว้างขวางซึ่งครอบคลุมพื้นที่ที่หลากหลาย อีกทั้ง สิ่งอำนวยความสะดวกที่มีอุปกรณ์ครบครันของโรงพยาบาลในกลุ่มก็สามารถให้บริการด้านการรักษาพยาบาลที่ครอบคลุมรวมถึงการดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการแก่กลุ่มผู้ป่วยที่หลากหลายทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติโดยครอบคลุมการรักษาในระดับต่าง ๆ อีกด้วย ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ของบริษัทมาจากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นประมาณ 70% และที่เหลืออีก 30% มาจากผู้ป่วยชาวต่างชาติ

โรงพยาบาลของบริษัทภายใต้แบรนด์ต่าง ๆ เช่น โรงพยาบาลกรุงเทพ โรงพยาบาลสมิติเวช โรงพยาบาลบีเอ็นเอช โรงพยาบาลพญาไท และโรงพยาบาลเปาโลนั้นล้วนมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในการรักษาพยาบาลที่มีคุณภาพสูง การลงทุนเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในอนาคตอีก 3 ปีข้างหน้ามีเป้าหมายมุ่งเน้นไปที่การขยายบริการทางการแพทย์รวมทั้งปรับปรุงสิ่งอำนวยความสะดวกและอุปกรณ์ของโรงพยาบาลในกลุ่มซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถให้การรักษาระดับสูงและซับซ้อนได้มากขึ้น ทั้งนี้ เครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทมีแพทย์เป็นจำนวนมากถึงกว่า 12,000 คนและมีพยาบาลวิชาชีพกว่า 8,000 คนซึ่งทำให้บริษัทเป็นเครือโรงพยาบาลที่มีบุคลากรทางการแพทย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

จำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติของบริษัทจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (ผู้ป่วยที่เดินทางเข้ามาจากต่างประเทศ (Fly-in Patient)) ที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการรักษาโรคซับซ้อนที่เพิ่มมากขึ้นด้วย

อุปสงค์ของบริการด้านสุขภาพในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและการเดินทางท่องเที่ยวระหว่างต่างประเทศที่กลับสู่สถานการณ์ปกติมีบทบาทสำคัญในการช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ผู้ป่วยชาวต่างชาติมักมาด้วยโรคที่ซับซ้อนและมีความรุนแรง จำนวนผู้ป่วยนอกซึ่งเป็นชาวต่างชาติที่เข้ารับการรักษาที่โรงพยาบาลในเครือข่ายของบริษัทโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4,240 คนต่อวันในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยก่อนสถานการณ์โรคระบาดที่จำนวน 4,078 คนต่อวันในปี 2562

บริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 2.13 หมื่นล้านบาทในปี 2565 โดยเพิ่มขึ้น 69% จากปี 2564 แนวโน้มในเชิงบวกดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไปในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติยังคงเพิ่มขึ้น 30% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับประมาณ 105% ของรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติในช่วงก่อนเกิดสถานการณ์โรคระบาดในระลอกครั้งแรกของปี 2562 ทั้งนี้ รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติมีสัญญาณของการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งดังจะเห็นได้จากรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ป่วยจากกลุ่มประเทศเพื่อนบ้านของไทยซึ่งได้แก่ กัมพูชา เมียนมา และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว รวมถึงผู้ป่วยชาวอาหรับและจีนที่เพิ่มขึ้นมากกว่า 50% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

บริษัทได้พยายามทำการตลาดอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เข้าถึงกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติในประเทศใหม่ ๆ ให้มากขึ้น เช่น ประเทศซาอุดีอาระเบียในภูมิภาคตะวันออกกลาง ทั้งนี้ ผู้ป่วยจากประเทศเพื่อนบ้านของไทยส่วนใหญ่ก็ล้วนต้องการเข้ามารักษาพยาบาลในประเทศไทยเป็นอย่างมาก นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและการผ่อนปรนข้อกำหนดเกี่ยวกับวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวจากบางประเทศจะเป็นแรงจูงใจเพิ่มเติมในการขับเคลื่อนจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติและนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ให้เดินทางมายังประเทศไทยมากยิ่งขึ้นโดยคาดว่าจำนวนผู้ป่วยจากประเทศเพื่อนบ้านของไทยรวมถึงประเทศจีนและตะวันออกกลางจะเพิ่มจำนวนขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรทติ้งเชื่อว่าประเทศไทยจะยังคงมีความได้เปรียบทางการแข่งขันในการให้บริการทางการแพทย์ที่เหนือกว่าประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ต่อไปจากการมีปัจจัยสนับสนุนต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นความได้เปรียบในด้านทำเลที่ตั้ง บุคลากรทางการแพทย์มืออาชีพที่มีความเชี่ยวชาญและมีทักษะสูง สิ่งอำนวยความสะดวกทางการแพทย์ที่ดี คุณภาพการบริการในระดับสูง ความเป็นมิตรที่อบอุ่น และราคาที่แข่งขันได้

คาดว่าจะมีผลการดำเนินงานที่ดี

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 9.3 หมื่นล้านบาทในปี 2565 โดยเพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทยังมีรายได้เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติอย่างมีนัยสำคัญด้วยเช่นกัน ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติคิดเป็นสัดส่วน 28% ของรายได้จากการรักษาพยาบาลทั้งหมด ซึ่งใกล้เคียงกับระดับ 30% ในปี 2562

ทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนผู้ป่วยชาวไทยจะเพิ่มสูงขึ้นจากการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้นและจากการที่ประเทศไทยเข้าสู่สังคมสูงวัย อีกทั้งจากการขยายฐานผู้ป่วยภายใต้ระบบประกันสุขภาพก็จะส่งผลให้ฐานผู้ป่วยชาวไทยเติบโตเพิ่มขึ้นอีกด้วย ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยภายใต้ระบบประกันสุขภาพของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 36% ของรายได้จากการรักษาพยาบาล จากระดับ 29% ในปี 2561 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ยกระดับโรงพยาบาลบางแห่งให้เป็น “ศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์” (Centers of Excellence -- CoE) โดยมีการติดตั้งอุปกรณ์อำนวยความสะดวกขั้นสูง เครื่องมือที่ทันสมัย และแพทย์เฉพาะทางมืออาชีพซึ่งช่วยเสริมศักยภาพในการรักษาโรคซับซ้อนมากขึ้น ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีโรงพยาบาลที่เป็นศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ทั้งหมดจำนวน 14 แห่ง เพิ่มขึ้นจาก 12 แห่ง ณ สิ้นปี 2565 จากการที่ศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์มีการดูแลรักษาพยาบาลในระดับที่สูงกว่าโรงพยาบาลทั่วไปจึงทำให้ศูนย์ฯ สามารถสร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของรายได้จากการรักษาพยาบาลทั้งหมดของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2566

บริษัทมีแผนในการที่จะขยายเครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทโดยมุ่งเน้นที่จะเพิ่มขีดความสามารถในโรงพยาบาลที่มีอยู่ในปัจจุบัน ตลอดจนการสร้างสถานพยาบาลเฉพาะทางเพิ่มขึ้น ตัวอย่างเช่น เมื่อเร็ว ๆ นี้บริษัทได้เปิดโรงพยาบาลเฉพาะทางในด้านการรักษาโรคกระเพาะ 1 แห่งและโรงพยาบาลใหม่อีก 1 แห่งในจังหวัดระยอง โดยโรงพยาบาลใหม่ที่เพิ่มขึ้นนั้นมีเป้าหมายเพื่อให้บริการรักษาโรคเฉพาะทางและครอบคลุมกลุ่มผู้ป่วยทุกช่วงอายุมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ในระหว่างการปรับปรุงช่องทางการให้บริการหรือแพลตฟอร์มเทคโนโลยีบริการด้านสุขภาพเพื่อเข้าถึงผู้ป่วยกลุ่มใหม่ ๆ อีกด้วย

ในขณะเดียวกัน บริษัทยังอยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการดูแลสุขภาพแบบองค์รวมและการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันภายใต้โครงการ “BDMS Silver Wellness & Residence” ด้วย โดยปัจจุบันโครงการนี้อยู่ในขั้นตอนการออกแบบและมีกำหนดเปิดตัวในปี 2572 ด้วยมูลค่าการลงทุนรวมประมาณ 2.35 หมื่นล้านบาท ซึ่งบริษัทคาดว่าจะใช้เวลา 6.5 ปีในการพัฒนาโครงการดังกล่าว

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีโดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยที่เป็นนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ตลอดจนสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและเครือข่ายที่กว้างขวางของโรงพยาบาลในเครือของบริษัท นอกจากนี้ การขยายโรงพยาบาลที่มีอยู่ในปัจจุบันและการเพิ่มโรงพยาบาลใหม่ ๆ ก็จะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้รายได้เติบโตด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้รวมของบริษัทจะเติบโตในอัตรา 3%-7% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568

อัตรากำไรจะยังคงแข็งแกร่งแม้จะมีต้นทุนที่สูงขึ้น

ในช่วง 3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งซึ่งสอดคล้องกับการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติและฐานรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ จำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติซึ่งต้องการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้นและการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยชาวไทยน่าจะช่วยเพิ่มอัตรากำไรใช้ประโยชน์จากสิ่งอำนวยความสะดวกของโรงพยาบาลได้ดียิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรของบริษัทจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการมีค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและต้นทุนการรักษาพยาบาลที่เพิ่มสูงขึ้น ดังนั้น เพื่อลดผลกระทบที่มีต่ออัตรากำไร บริษัทจึงมีกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพและลดขั้นตอนการปฏิบัติงานโดยการนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาใช้และควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้สมเหตุสมผล ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วงระหว่าง 2.2-2.4 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาประมาณการ โดยบริษัทจะมีอัตรากำไร EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ที่ระดับประมาณ 22%-23% ในขณะที่เงินทุนจากการดำเนินงานจะอยู่ในช่วง 1.8-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 1.05 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 1.60 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 จากการที่บริษัทได้ชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนและชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นที่มีกับธนาคาร ซึ่งทำให้บริษัทมีหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่จำนวน 1.17 หมื่นล้านบาทโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ในระดับต่ำมากที่สุดที่ 0.5 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทมีเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดที่จำนวน 1.16 หมื่นล้านบาทรวมทั้งวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 2.2 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ส่วนความต้องการในการใช้เงินทุนของบริษัทนั้นจะประกอบด้วยค่าใช้จ่ายลงทุนที่ปีละ 9 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2566-2568 นอกจากนี้ บริษัทยังมีภาระในการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนอีกจำนวน 2.5 พันล้านบาทในปี 2567 ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในช่วง 0.5-1.0 เท่าในช่วงเวลาประมาณการ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะอยู่ที่ระดับ 1.0-1.05 แสนล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 22%-23%
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ระดับประมาณปีละ 9 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาประมาณการ

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะผู้นำในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพภาคเอกชนเอาไว้ได้และจะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อไป และเมื่อพิจารณาจากวินัยทางการเงินที่ดีของบริษัทแล้ว ทริสเรทติ้งก็คาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทน่าจะยังคงแข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่ในช่วง 0.5-1.0 เท่าในช่วงเวลาประมาณการ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีการลงทุนด้วยการก่อหนี้มูลค่าสูง ที่ทำให้งบการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA อยู่สูงเกินกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นมีจำกัดในระยะปานกลาง

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	48,685	92,968	75,714	69,057	83,774
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	8,787	17,243	11,452	8,958	13,428
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	11,826	23,920	18,164	16,013	19,371
เงินทุนจากการดำเนินงาน	9,808	19,851	15,119	12,423	13,429
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	325	762	858	986	1,164
เงินลงทุน	3,518	5,072	4,371	6,654	7,995
สินทรัพย์รวม	138,662	141,543	128,454	136,050	133,662
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	11,784	13,670	11,591	8,671	25,215
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	95,051	93,713	87,765	91,463	87,182
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	24.29	25.73	23.99	23.19	23.12
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	15.11 **	14.78	9.86	7.51	11.38
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	36.36	31.39	21.17	16.24	16.64
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.49 **	0.57	0.64	0.54	1.30
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	168.46 **	145.22	130.44	143.27	53.26
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	11.03	12.73	11.67	8.66	22.43

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (BDMS)

อันดับเครดิตองค์กร:	AA+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
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 สวจนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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