

Press Release

No. 33/2020
3 มีนาคม 2020

ทริสเรตติ้งมองการที่ BDMS ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ BH โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขอาจมีผลกระทบที่เป็นกลางถึงลบต่ออันดับเครดิต "บมจ. กรุงเทพสิดเวซการ" (BDMS) ได้ และมองว่าธุรกรรมนี้ยังไม่มีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของ "บมจ.โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์" (BH) ในทันที

ทริสเรตติ้งมองว่าการที่ บริษัท กรุงเทพสิดเวซการ จำกัด (มหาชน) (BDMS) ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) (BH) โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขนั้นอาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของ BDMS ได้ ทั้งนี้ โดยขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นที่บริษัทซื้อได้ ในทางตรงกันข้าม ทริสเรตติ้งมองว่าธุรกรรมดังกล่าวจะยังไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของ BH ในทันที

ปัจจุบัน BDMS ถือหุ้นจำนวน 1.825 ล้านหุ้นใน BH หรือคิดเป็นสัดส่วน 24.99% ของหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วของ BH ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2563 คณะกรรมการบริษัทของ BDMS มีมติเป็นเอกฉันท์ให้บริษัททำการเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขจากผู้ถือหุ้นรายอื่นของ BH ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวนี้รวมถึงหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นกู้แปลงสภาพ โดยราคาเสนอซื้ออยู่ที่ 125 บาทต่อหุ้นหรือคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 8.56 หมื่นล้านบาท ในการนี้ ราคาอาจปรับขึ้นได้ในอัตราไม่เกิน 20% ของราคาเสนอขายโดยขึ้นอยู่กับความเหมาะสมของสภาวะตลาดหลักทรัพย์และราคาหุ้นของ BH ณ ขณะนั้น

ทริสเรตติ้งมองว่าการทำธุรกรรมในครั้งนี้อาจส่งผลกระทบต่อสถานะอันดับเครดิตของ BDMS ได้โดยขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นของ BH ที่ BDMS จะซื้อได้และขึ้นอยู่กับโครงสร้างเงินทุนในอนาคตของบริษัทด้วย BDMS ตั้งใจจะใช้เงินทุนจากการดำเนินงานและเงินกู้จากธนาคารก่อนใหม่ในการลงทุนครั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากการลงทุนที่มีขนาดใหญ่เช่นนี้ บริษัทอาจต้องจัดหาเงินทุนใหม่จำนวนมากเพื่อใช้เป็นเงินลงทุนหากบริษัทซื้อหุ้นได้ในจำนวนมาก ณ เวลานี้ ทริสเรตติ้งยังไม่ได้พิจารณาไปถึงประโยชน์ที่ BDMS จะได้รับจากการผสานพลังทางธุรกิจกับ BH หรือการรวมรายได้และผลกำไรตลอดจนสินทรัพย์ของ BH เข้ามาในงบการเงินของ BDMS แต่ทริสเรตติ้งมีความเห็นในเบื้องต้นว่าการลงทุนโดยการใช้เงินกู้ยืมจำนวนมากอาจส่งผลกระทบต่อหนี้สินทางการเงินของ BDMS เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและอาจทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 2 เท่าจนไม่สอดคล้องกับสถานะอันดับเครดิตในปัจจุบันของ BDMS ได้ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบอาจมีไม่มากนักหาก BDMS ซื้อหุ้นของ BH ได้ในสัดส่วนไม่มาก

ทั้งนี้ การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะต้องผ่านความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ BDMS ในวันที่ 10 เมษายน 2563 ที่จะถึงนี้และยังจะต้องผ่านการเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า (กชค.) เป็นที่เรียบร้อยแล้วเสียก่อนอีกด้วย

ในทางตรงกันข้าม ทริสเรตติ้งมองว่าธุรกรรมดังกล่าวจะยังไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตและแนวโน้มอันดับเครดิตของ BH ในทันที ทั้งนี้ BH ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าธุรกรรมดังกล่าวเป็นการเข้าซื้อหลักทรัพย์โดยไม่พึงประสงค์ นอกจากนี้ผู้บริหารของ BH ก็ไม่เคยทราบเรื่องการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวมาก่อนด้วย โดย BH เน้นย้ำว่า ทั้ง 2 บริษัท คือ BH และ BDMS ต่างดำเนินธุรกิจที่แข่งขันกันในตลาดทางการแพทย์ในประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) สำหรับในกรณีดังกล่าว BH จะเข้าโรงเรียนและให้ความร่วมมือกับคณะกรรมการ กชค. เพื่อต่อต้านการเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

ทริสเรตติ้งมองว่าในขณะนี้ยังเร็วเกินไปที่จะตัดสินว่าการซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวจะสำเร็จหรือไม่เมื่อพิจารณาจากการปฏิเสธของผู้บริหารของ BH เกี่ยวกับการซื้อหลักทรัพย์ นอกจากนี้ การทำธุรกรรมนี้จะต้องผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการ กชค. เสียก่อนอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งจะติดตามความคืบหน้าของสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและจะประเมินผลกระทบจากธุรกรรมดังกล่าวที่มีต่อสถานะเครดิตของบริษัททั้งสองต่อไป

ปัจจุบัน BDMS ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "AA" และ BH ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ "A+" ด้วยแนวโน้ม "Stable" หรือ "คงที่" จากทริสเรตติ้ง

TRIS Rating Co., Ltd./www.trisrating.com

Contact: santaya@trisrating.com, Tel: 0-2098-3000/Silom Complex Building, 24th Floor, 191 Silom Road, Bangkok 10500, Thailand

© Copyright 2020, TRIS Rating Co., Ltd. All rights reserved. Any unauthorized use, disclosure, copying, republication, further transmission, dissemination, redistribution, or storing for subsequent use for any purpose, in whole or in part, in any form or manner or by any means whatsoever, by any person, of the credit rating reports or information is prohibited, without the prior written permission of TRIS Rating Co., Ltd. The credit rating is not a statement of fact or a recommendation to buy, sell or hold any debt instruments. It is an expression of opinion regarding credit risks for that instrument or particular company. The opinion expressed in the credit rating does not represent investment or other advice and should therefore not be construed as such. Any rating and information contained in any report written or published by TRIS Rating has been prepared without taking into account any recipient's particular financial needs, circumstances, knowledge and objectives. Therefore, a recipient should assess the appropriateness of such information before making an investment decision based on this information. Information used for the rating has been obtained by TRIS Rating from the company and other sources believed to be reliable. Therefore, TRIS Rating does not guarantee the accuracy, adequacy, or completeness of any such information and will accept no liability for any loss or damage arising from any inaccuracy, inadequacy or incompleteness. Also, TRIS Rating is not responsible for any errors or omissions, the result obtained from, or any actions taken in reliance upon such information. All methodologies used can be found at http://www.trisrating.com/en/rating_information/rating_criteria.html.