

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

ประกาศผลอันดับเครดิตครั้งที่ 831

10 พฤศจิกายน 2554

อันดับเครดิตองค์กร:	A+	
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable	
อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่:	-	
อันดับเครดิตในอดีต:		
วันที่	องค์กร	ตราสารหนี้ (มีประกัน/ ไม่มีประกัน)
17/12/53	A/Pos	-/A
11/02/51	A/Sta	-/A

เหตุผล

ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ "A+" จาก "A" ซึ่งการปรับเพิ่มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถที่เพิ่มขึ้นในการรองรับและให้บริการผู้ป่วย ตลอดจนเครือข่ายของบริษัทที่ขยายยิ่งขึ้นหลังการควบรวมกับกลุ่มโรงพยาบาลพญาไท (PPCL) และกลุ่มโรงพยาบาลเปาโล (Paolo) ซึ่งแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 2 ของปี 2554 อันดับเครดิตดังกล่าวยังสะท้อนถึงความเป็นผู้นำธุรกิจของบริษัทในฐานะผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ตลอดจนคณะผู้บริหาร รวมถึงบุคลากรและผู้เชี่ยวชาญทางการแพทย์ที่มีความสามารถและมากประสบการณ์ รวมทั้งบริการที่มีคุณภาพในระดับสูง และเครื่องมืออุปกรณ์ที่มีมาตรฐาน อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรงจากผู้ประกอบการทั้งในประเทศและต่างประเทศ และการลงทุนในอนาคตของบริษัทที่อาจจะใช้เงินทุนจากการกู้ยืม

บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการก่อตั้งในปี 2512 เพื่อดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนภายใต้ชื่อโรงพยาบาลกรุงเทพ บริษัทเป็นผู้นำธุรกิจในฐานะผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศและอาเซียน ด้วยจำนวนเตียงผู้ป่วยทั้งสิ้น 3,929 เตียง บริษัทมีเครือข่ายที่แข็งแกร่งภายใต้ชื่อกลุ่มโรงพยาบาลต่าง ๆ ปัจจุบันบริษัทมีโรงพยาบาลในเครือทั้งหมด 28 แห่งภายใต้ตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลในประเทศไทยที่เป็นที่รู้จักและยอมรับอย่างแพร่หลาย 5 ตราสัญลักษณ์ และภายใต้ตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลต่างประเทศอีก 1 ตราสัญลักษณ์ โดยมีโรงพยาบาลที่ประกอบกิจการภายใต้ชื่อโรงพยาบาลกรุงเทพ 14 แห่ง ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลสมิติเวช 3 แห่ง ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลบีเอ็นเอช 1 แห่ง และอีก 2 แห่งภายใต้ชื่อ Royal International Hospital ตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลอีก 2 ตราคือโรงพยาบาลพญาไทและโรงพยาบาลเปาโลเข้ามารวมในกลุ่มบริษัทเมื่อเดือนเมษายน 2554 เครือข่ายที่แข็งแกร่งนี้เป็นปัจจัยที่ช่วยขยายแหล่งรายได้ของบริษัทตลอดจนฐานลูกค้าครบคลุมกลุ่มคนใช้ระดับกลางถึงระดับบนในหลากหลายทำเลมากยิ่งขึ้น ส่วนในด้านคุณภาพนั้น โรงพยาบาลในเครือของบริษัทจำนวน 7 แห่งได้รับการรับรองมาตรฐานจาก Joint Commission International (JCI) ได้แก่โรงพยาบาลกรุงเทพ (BMC) (ซึ่งรวมโรงพยาบาลกรุงเทพ โรงพยาบาลหัวใจกรุงเทพ และโรงพยาบาลวัฒโนสถ) โรงพยาบาลสมิติเวชสุขุมวิท (SVH) โรงพยาบาลสมิติเวชศรีนครินทร์ (SNH) โรงพยาบาลสมิติเวชศรีราชา (SSH) โรงพยาบาลบีเอ็นเอช (BNH) โรงพยาบาลกรุงเทพภูเก็ต (BPK) และโรงพยาบาลกรุงเทพพัทยา (BPH)

ความได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัทมาจากความหลากหลายทั้งในด้านบริการ ฐานลูกค้า และทำเลที่ตั้ง บริษัทเป็นศูนย์รวมของบุคลากรซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญทางการแพทย์ พยาบาล พนักงานคลีนิก และเวชภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุด อีกทั้งยังมีเครือข่ายระบบส่งต่อผู้ป่วยที่แข็งแกร่งที่สุด โรงพยาบาลหลายแห่งในกลุ่ม เช่น โรงพยาบาลกรุงเทพ โรงพยาบาลสมิติเวชสุขุมวิท โรงพยาบาลสมิติเวชศรีนครินทร์ โรงพยาบาลบีเอ็นเอช โรงพยาบาลกรุงเทพพัทยา โรงพยาบาลพญาไท และโรงพยาบาลเปาโลมีตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลที่แข็งแกร่งและสร้างรายได้เพิ่มขึ้นอย่างเข้มแข็งตลอดช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ในด้านการบริหารต้นทุนนั้น บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดซึ่งเป็นผลจากการจัดซื้อยา เวชภัณฑ์ และเครื่องมือทางการแพทย์หลักร่วมกัน โรงพยาบาลในกลุ่มเน้นรักษาและให้บริการระดับตติยภูมิซึ่งจะช่วยปรับเพิ่มรายได้และการใช้เครื่องมืออุปกรณ์และบริการตรวจวิเคราะห์ทางห้องปฏิบัติการ นอกจากนี้ การนำระบบบริหารเงินโดยการทำ Cash Pooling มาใช้กับโรงพยาบาลในกลุ่มยังช่วยลดระดับความต้องการเงินกู้ระยะสั้นในแต่ละโรงพยาบาลและลดต้นทุนทาง

ติดต่อ:
สรินทร์ ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.co.th

ยิ่งยง เจียรุฑาดี, CFA
yingyong@tris.co.th

กนกพร นิตยนิธิพฤทธิ
kanokporn@tris.co.th

สุชาดา พันธุ์
suchada@tris.co.th

WWW. TRISRATING.COM

การเงินของกลุ่มโดยรวมลงด้วย

สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทเข้มแข็งยิ่งขึ้น บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลในปี 2553 อยู่ที่ 23,513 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมที่ 11% ในช่วงปี 2549-2553 รายได้สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2554 อยู่ที่ 15,607 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยและการรวมรายได้จากกลุ่มโรงพยาบาลญาไทและเปาโลในไตรมาสที่ 2 ของปี 2554 เข้ามา รายได้จากผู้ป่วยประมาณ 53%-55% มาจากผู้ป่วยใน และที่เหลือมาจากผู้ป่วยนอก ส่วนรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยที่ชำระเงินเองมีมากกว่า 70% ของรายได้รวม กระแสเงินสดของบริษัทยังคงแข็งแกร่งและเติบโตเรื่อยมา อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานค่อนข้างเสถียรอยู่ที่ระดับ 20%-22% ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา คาดว่าการทำกำไรของบริษัทในอนาคตจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการควบคุมต้นทุนและการเพิ่มการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์และบริการที่ใช้ร่วมกันภายในกลุ่ม การประหยัดต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการรวมกลุ่มโรงพยาบาลญาไทและเปาโลอาจต้องใช้เวลาสักกระหนึ่งจึงจะปรากฏผล

ภาระหนี้ของบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2554 อยู่ที่ 17,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 10,751 ล้านบาท ณ ปลายปี 2553 เนื่องจากบริษัทได้รับเอาภาระหนี้ของกลุ่มโรงพยาบาลญาไทและเปาโลเข้ามาหลังการควบรวม อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนลดลงจาก 39.8% ในปี 2553 มาอยู่ที่ 36.7% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2554 เนื่องจากบริษัทมีฐานทุนที่ใหญ่ขึ้นจากการออกหุ้นใหม่จำนวน 299.4 ล้านหุ้นเพื่อแลกหุ้นกับกลุ่มโรงพยาบาลญาไทและเปาโล นอกจากนี้ ภาระหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทก็เป็นเงินในสกุลบาทที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีความเสี่ยงในด้านอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทเน้นการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่โรงพยาบาล เช่น บริษัทยาและบริษัทเวชภัณฑ์ บริษัทชะลอแผนลงทุนในการก่อสร้างโรงพยาบาลในกรุงเทพมหานครเพราะมีปัจจัยที่ไม่เอื้ออำนวยหลายประการ บริษัทคาดว่าจะใช้เงินลงทุนในช่วง 3 ปีข้างหน้าประมาณปีละ 4,200-4,800 ล้านบาทเพื่อใช้จัดซื้ออุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์ รวมทั้งเพื่อใช้ปรับปรุงอาคารเป็นหลัก แม้การมีฐานสินทรัพย์ขนาดใหญ่ทำให้อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนค่อนข้างต่ำกว่าคู่แข่ง แต่รายได้และกำไรของแต่ละโรงพยาบาลในกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นจะช่วยสนับสนุนการเติบโตและทำให้รายได้ของบริษัทมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้นในอนาคต

อุทกภัยครั้งใหญ่ที่เกิดขึ้นมาตั้งแต่เดือนกันยายน 2554 คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของโรงพยาบาลในเครือของบริษัทน้อยมาก จำนวนผู้ป่วยนอกที่คาดว่าจะลดลงในไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 จะได้รับการชดเชยด้วยจำนวนผู้ป่วยในที่เพิ่มขึ้นจากการส่งต่อผู้ป่วยจากโรงพยาบาลอื่นที่ถูกรื้อถอนและคาดว่าจะผลกระทบจากอุทกภัยจะมีเพียงชั่วคราว อุปสงค์จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากความเสียหายจากอุทกภัยได้รับการแก้ไข นอกจากนี้ บริษัทยังได้ทำประกันคุ้มครองสำหรับทุกโรงพยาบาลในกลุ่มซึ่งครอบคลุมทั้งการสูญเสียหรือความเสียหายที่เกิดกับทรัพย์สินรวมถึงประกันภัยกรณีธุรกิจหยุดชะงักด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถคงความเป็นผู้นำในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนทั้งในประเทศและต่างประเทศ อีกทั้งตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลที่แข็งแกร่งของบริษัทจะสามารถดึงดูดผู้ป่วยให้มาใช้บริการเพิ่มขึ้นและคงผลประโยชน์ที่เข้มแข็งเอาไว้ได้ นอกจากนี้ ยังคาดว่าบริษัทจะรักษาระดับสภาพคล่องให้เพียงพอ โดยการลงทุนหรือการซื้อกิจการใดในอนาคตควรมีการพิจารณาอย่างรอบคอบเพื่อคงความแข็งแกร่งทางการเงินเอาไว้

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (BGH)	
อันดับเครดิตองค์กร:	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BGH133A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2556	A+
BGH143A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2557	A+
BGH146A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2557	A+
BGH153A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2558	A+
BGH166A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2559	A+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด
 โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2554 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแปลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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: http://www.trisrating.com/th/rating-information/rating_criteria.html