

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 87/2555

29 ตุลาคม 2555

| | | |
|-----------------------------|--------|--|
| อันดับเครดิตองค์กร: | A+ | |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable | |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้ใหม่: | - | |
| อันดับเครดิตในอดีต: | - | |
| วันที่ | องค์กร | ตราสารหนี้ (มีประกัน/ ไม่มีประกัน) |
| 10/11/54 | A+/Sta | -/A+ |
| 17/12/53 | A/Pos | -/A |
| 11/02/51 | A/Sta | -/A |

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความเป็นผู้นำธุรกิจของบริษัทในฐานะผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ความสามารถในการรองรับและให้บริการผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนเครือข่ายของบริษัทที่ขยายใหญ่ขึ้นหลังการควบรวมกับกลุ่มโรงพยาบาลพญาไท (PYT) และกลุ่มโรงพยาบาลเปาโล (Paolo) รวมถึงคณะผู้บริหาร บุคลากร และผู้เชี่ยวชาญทางการแพทย์ที่มีความสามารถและมากประสบการณ์ บริการที่มีคุณภาพในระดับสูง และเครื่องมืออุปกรณ์ที่มีมาตรฐาน อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่ค่อนข้างรุนแรงจากผู้ประกอบการทั้งในประเทศและต่างประเทศ และการลงทุนในอนาคตของบริษัทที่อาจต้องใช้เงินทุนจากการกู้ยืม

บริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการก่อตั้งในปี 2512 เพื่อดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนภายใต้ชื่อโรงพยาบาลกรุงเทพ บริษัทเป็นผู้นำธุรกิจในฐานะผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ปัจจุบันบริษัทมีโรงพยาบาลในเครือทั้งหมด 28 แห่งภายใต้ตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลในประเทศที่เป็นที่รู้จักและยอมรับอย่างแพร่หลายจำนวน 5 ตราสัญลักษณ์และภายใต้ตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลต่างประเทศอีก 1 ตราสัญลักษณ์ โดยมีโรงพยาบาลที่ประกอบกิจการภายใต้ชื่อโรงพยาบาลกรุงเทพ 14 แห่ง ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลสมิติเวช 3 แห่ง ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลบีเอ็นเอช 1 แห่ง และอีก 2 แห่งภายใต้ชื่อ Royal International Hospital ตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลอีก 2 ตรา คือ โรงพยาบาลพญาไทและโรงพยาบาลเปาโลเข้ามารวมในกลุ่มบริษัทเมื่อเดือนเมษายน 2554 บริษัทมีความสามารถในการให้บริการผู้ป่วยทั้งสิ้น 4,140 เตียง นอกจากนี้บริษัทยังวางแผนจะเปิดโรงพยาบาลขนาด 120 เตียงอีก 1 แห่งที่จังหวัดอุดรธานีภายในสิ้นปี 2555 นี้ด้วย เครือข่ายที่แข็งแกร่งนี้เป็นปัจจัยที่ช่วยขยายแหล่งรายได้ของบริษัทตลอดจนฐานลูกค้าจนครอบคลุมกลุ่มคนใช้ระดับกลางถึงระดับบนในหลากหลายทำเลมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ โรงพยาบาลในเครือของบริษัทจำนวน 9 แห่งได้รับการรับรองมาตรฐานจาก Joint Commission International (JCI)

ความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทมาจากความหลากหลายทั้งในด้านบริการ ฐานลูกค้า และทำเลที่ตั้ง บริษัทเป็นศูนย์รวมของบุคลากรซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญทางการแพทย์ พยาบาล พนักงาน คลินิกและเวชภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุด อีกทั้งยังมีเครือข่ายระบบส่งต่อผู้ป่วยที่แข็งแกร่งที่สุดด้วย โรงพยาบาลในกลุ่มเน้นรักษาและให้บริการระดับตติยภูมิซึ่งจะช่วยปรับเพิ่มรายได้และการใช้เครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์รวมทั้งบริการตรวจวิเคราะห์ทางห้องปฏิบัติการมากยิ่งขึ้น การประหยัดจากขนาดซึ่งเป็นผลจากการใช้บริการห้องปฏิบัติการ การจัดซื้อยา เวชภัณฑ์ และเครื่องมือทางการแพทย์หลักร่วมกันจะก่อให้เกิดประโยชน์ในการใช้ต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นอกจากนี้ การนำระบบบริหารเงินโดยการทำ Cash Pooling มาใช้กับโรงพยาบาลในกลุ่มยังช่วยลดระดับความต้องการเงินกู้ระยะสั้นในแต่ละโรงพยาบาลและลดต้นทุนทางการเงินของกลุ่มโดยรวมลงด้วย

เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลในปี 2554 เพิ่มขึ้น 50% มาอยู่ที่ 35,224.5 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 34.9% สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 ซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยหลายประการ ได้แก่ การเติบโตของจำนวนคนไข้ ความซับซ้อนของโรค จำนวนผู้ป่วยส่งต่อที่เพิ่มขึ้น และการรวมรายได้จากกลุ่มโรงพยาบาลพญาไทและเปาโลเข้ามา โดยในปี

ติดต่อ:
สรินทร์ ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

ยิ่งยง เจียรุฑาณี, CFA
yingyong@trisrating.com

กนกพร นิตยนิธิพฤทธิ
kanokporn@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์
suchada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

2554 โรงพยาบาลมีความสามารถในการให้บริการผู้ป่วยนอก 20,322 คนต่อวัน เพิ่มขึ้น 97% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และรองรับผู้ป่วยใน 2,665 เตียงต่อวัน ซึ่งเพิ่มขึ้น 78% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากผู้ป่วยประมาณ 53%-55% มาจากผู้ป่วยใน และที่เหลือมาจากผู้ป่วยนอก ส่วนรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยที่ชำระเงินเองมีมากกว่า 70% ของรายได้รวม

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่เข้มแข็ง กระแสเงินสดของบริษัทยังคงแข็งแกร่งและเติบโตอย่างมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เงินทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 4,372 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 6,605 ล้านบาทในปี 2554 และบริษัทสามารถสร้างเงินทุนจากการดำเนินงานได้ 4,096 ล้านบาทสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2555 อัตรากำไรจากการดำเนินงานค่อนข้างเสถียรอยู่ที่ระดับ 20%-22% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เมื่อพิจารณาถึงแผนการควบคุมต้นทุน รวมถึงการเพิ่มการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ใช้ร่วมกันภายในกลุ่ม และการขยายการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่โรงพยาบาลซึ่งให้ผลตอบแทนสูงกว่าแล้วคาดว่าจะการดำเนินงานของบริษัทในระยะปานกลางจะปรับตัวดีขึ้น

ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้นในระยะหลัง โดยเพิ่มขึ้นจาก 10,751 ล้านบาท ณ ปลายปี 2553 มาอยู่ที่ 16,792 ล้านบาท ณ ปลายปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็น 20,968 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2555 เนื่องจากบริษัทได้รับเอาภาระหนี้ของกลุ่มโรงพยาบาลพญาไทและเปาโลเข้ามาหลังการควบรวมกิจการ และเป็นผลจากการลงทุนในโรงพยาบาลแห่งใหม่และบริษัทในเครือ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เพิ่มฐานทุนในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันซึ่งทำให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนลดลงเล็กน้อยจาก 39.8% ในปี 2553 มาอยู่ที่ 37.5% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2555 ภาระหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทที่เป็นเงินในสกุลบาทที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีความเสี่ยงในด้านอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน

การลงทุนในปัจจุบันของบริษัทในโรงพยาบาลแห่งใหม่ในจังหวัดเชียงใหม่ อุตรดิตถ์ และระยองจะนำมาซึ่งโอกาสในการเติบโตที่ดีในอนาคต ตลอดจนทำให้เครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทขยายกว้างขวางขึ้น และก่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาดเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่โรงพยาบาลอีก เช่น การให้บริการห้องปฏิบัติการ การผลิตและจำหน่ายยา รวมถึงการให้บริการด้านเวชภัณฑ์ บริษัทคาดว่าจะใช้เงินลงทุนในช่วงปี 2555-2558 ประมาณปีละ 6,200-7,700 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ของบริษัทกรุงเทพมหานครอุตสาหกรรมสะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถคงความเป็นผู้นำในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนทั้งในประเทศและในภูมิภาค อีกทั้งยังคาดหวังให้บริษัทดึงดูดผู้ป่วยให้มาใช้บริการเพิ่มขึ้นและคงผลประโยชน์ที่เข้มแข็งเอาไว้ได้ โดยการลงทุนหรือการซื้อกิจการใดใดในอนาคตควรมีการพิจารณาอย่างรอบคอบเพื่อคงความแข็งแกร่งทางการเงินเอาไว้

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 1,970 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2557 | A+ |
| BGH153A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 2,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2558 | A+ |
| BGH166A: หุ้นกู้ไม่มีประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2559 | A+ |
| แนวโน้มอันดับเครดิต: | Stable |

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

| | ม.ค.-มิ.ย. 2555 | 2554 | 2553 | 2552 | 2551 | 2550 |
|---|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้จากการขาย (เฉพาะจากธุรกิจโรงพยาบาล) | 21,059 | 35,224 | 23,513 | 21,597 | 21,188 | 18,432 |
| ดอกเบี้ยจ่ายรวม | 404 | 770 | 584 | 641 | 647 | 688 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน | 4,520 | 4,386 | 2,295 | 1,725 | 1,662 | 1,244 |
| เงินทุนจากการดำเนินงาน | 4,096 | 6,605 | 4,372 | 3,999 | 3,893 | 3,351 |
| ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน | 2,884 | 3,560 | 1,192 | 1,496 | 1,976 | 2,998 |
| สินทรัพย์รวม | 64,949 | 58,792 | 32,197 | 30,359 | 27,931 | 26,232 |
| เงินกู้รวม | 20,968 | 16,792 | 10,751 | 12,256 | 11,440 | 11,385 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 34,956 | 33,417 | 16,283 | 14,747 | 12,988 | 11,710 |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/รายได้ (%) | 20.5 | 20.0 | 21.5 | 21.6 | 21.6 | 22.5 |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%) | 11.0 ** | 17.7 | 13.9 | 11.6 | 12.8 | 11.1 |
| อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) | 18.0 | 12.4 | 10.1 | 8.2 | 8.1 | 6.7 |
| อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%) | 19.5 ** | 39.3 | 40.7 | 32.6 | 34.0 | 28.5 |
| อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%) | 37.5 | 33.4 | 39.8 | 45.4 | 46.8 | 49.3 |

* งบการเงินรวม

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สยาม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2555 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เบ็ดเตล็ด ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาต กิจการจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: http://www.trisrating.com/th/rating/information/rating_criteria.html