TRIS RATING
A Strategic Partner of S&P Global

CreditNews ข่าวเครดิต

บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 200/2564
4 พฤศจิกายน 2564

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 10/11/63

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพินิจ
08/11/62	A-	Positive
17/09/52	A-	Stable

ติดต่อ:
สรินทร ซอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ์, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

** รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ*

เหตุผล

ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) เป็นระดับ “A” จาก “A-” และเปลี่ยนแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นของบริษัทโดยมีปัจจัยสนับสนุนที่มาจากผลการดำเนินงานที่เข้มแข็งจากการมีฐานรายได้ที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการให้บริการคนไข้ 2 กลุ่มหลักคือกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดซึ่งมีรายได้ระดับปานกลางและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม ตลอดจนการมีหนี้สินในระดับปานกลางและสภาพคล่องที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงของผู้ประกอบการในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งทั้งในกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ในระบบประกันสังคม

บริษัทมีสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม ทั้งนี้ โดยปกติแล้วรายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดมีสัดส่วนประมาณ 65% ของรายได้จากบริการทางการแพทย์รวมของบริษัท ในขณะที่รายได้จากกลุ่มคนไข้ในระบบประกันสังคมคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 35%

รายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดของบริษัทมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีที่ระดับ 11% ในช่วงปี 2557-2562 ก่อนที่จะลดลงเล็กน้อยในอัตรา 2% ในปี 2563 จากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ที่เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 88% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 5.1 พันล้านบาทโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในโรงพยาบาลในเครือของบริษัทเกือบทุกแห่งจากการเพิ่มขีดความสามารถในการรักษาพยาบาลเพื่อรองรับผู้ป่วยโรคโควิด 19

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ประกันสังคมในปี 2563 อยู่ที่ระดับ 3.2 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 5% จากปี 2562 และใกล้เคียงกับระดับเดิมที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 คนไข้ในกลุ่มประกันสังคมที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในเครือของบริษัทมีจำนวน 892,437 คน เพิ่มขึ้นจาก 881,205 คน ณ สิ้นปี 2563 โดยจำนวนผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในเครือของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 7% ของจำนวนผู้ประกันตนทั้งหมดในระบบประกันสังคมทั่วประเทศ การมีฐานคนไข้ลงทะเบียนในระบบประกันสังคมจำนวนมากทำให้บริษัทเกิดการประหยัดจากขนาดและช่วยคงระดับอัตราการใช้งานอุปกรณ์ทางการแพทย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพเต็มที่

ผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากโรคโควิด 19

ผลการดำเนินงานของบริษัทเติบโตดีกว่าผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรมในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากโรคโควิด 19 ในระหว่างปี 2563-2564 โดยในปี 2563 ในขณะที่รายได้รวมของกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง 12% บริษัทก็ได้พิสูจน์ให้เห็นถึงการสร้างรายได้ที่มีเสถียรภาพท่ามกลางการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยรายได้รวมของบริษัทเติบโตเพิ่มขึ้น 0.3% จากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในช่วงการแพร่

ระบาดของโรคโควิด 19 ระลอกที่ 2 และ 3 ในระหว่างเดือนเมษายนจนถึงเดือนกันยายน 2564 นั้น ผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนส่วนใหญ่ต่างก็ได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยโรคโควิด 19 โดยรายได้รวมของทั้งอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 เติบโตเพิ่มขึ้น 9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และในส่วนของบริษัทนั้นก็มีรายได้เพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดถึง 56% มาอยู่ที่ระดับ 6.7 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันด้วย

การเติบโตของรายได้ของบริษัทที่สูงกว่าอุตสาหกรรมนั้นมาจากการที่บริษัทมีฐานผู้ป่วยชาวไทยจำนวนมากและมีการให้บริการด้านสุขภาพที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 จำนวนมากของเครือโรงพยาบาลในกลุ่มของบริษัท โดยบริษัทได้มีการเพิ่มการคัดกรองผู้ป่วยโรคโควิด 19 พร้อมทั้งให้บริการห้องปฏิบัติการได้ถึง 16,000 ตัวอย่างต่อวัน รวมทั้งยังได้เพิ่มเตียงและสถานพยาบาลเพื่อรองรับการรักษาผู้ป่วยโรคโควิด 19 ที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้ร่วมมือกับโรงแรมต่าง ๆ ในการรับผู้ป่วยที่มีอาการไม่รุนแรงเข้ารับการรักษาในฮอสพิเทล (Hospitel) และโรงพยาบาลสนาม อีกทั้งยังจะให้บริการคัดกรองโรคโควิด 19 ภายใต้โครงการ “Factory Sandbox” ของภาครัฐเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดภายในโรงงานในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 อีกด้วย

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 อยู่ที่ประมาณ 2 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 34% ของรายได้จากการให้บริการด้านการแพทย์รวมของบริษัท โดยเพิ่มขึ้นจากระดับ 0.7 พันล้านบาทในปี 2563 ทั้งนี้ ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 เป็นอย่างมากในประเทศไทยนั้น จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่และจำนวนผู้ป่วยที่ต้องเข้ารับการรักษาตัวในโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นสูงสุดในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นจะช่วยให้อัตราการใช้เตียงโดยเฉลี่ยของบริษัทในปี 2564 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นและจะช่วยเพิ่มรายได้รวมของบริษัท

นอกจากนี้ ยังมีประชาชนจำนวนมากที่สนใจจะรับการฉีดวัคซีน "โมเดอร์นา" ซึ่งได้ลงทะเบียนจองวัคซีนกับเครือโรงพยาบาลของบริษัทคิดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 2.26 ล้านโดสอีกด้วย โดยคาดว่าประมาณ 19% ของจำนวนวัคซีนที่มีการจองเข้ามาจะได้รับการจัดสรรภายในไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 และส่วนที่เหลืออีก 1.84 ล้านโดสจะได้รับการจัดสรรในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ซึ่งการให้บริการฉีดวัคซีนโมเดอร์นาจะสร้างรายได้พิเศษเพิ่มเติมให้แก่บริษัทในช่วงระหว่างปี 2564-2565

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปถึงระดับราว ๆ 1.7 หมื่นล้านบาทในปี 2564 และหลังจากนั้นจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2565 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการให้บริการด้านสุขภาพที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 และการฉีดวัคซีนโมเดอร์นาเป็นสำคัญ หลังจากนั้นทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะกลับมาอยู่ในระดับปกติที่ประมาณ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2566-2567 โดยการเติบโตในช่วงนี้มีปัจจัยสนับสนุนมาจากฐานผู้ป่วยที่มีขนาดใหญ่ขึ้น รวมทั้งจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมและจากการให้บริการทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นของทั้งโรงพยาบาลที่มีอยู่เดิมและโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ของบริษัท

โรงพยาบาลใหม่ช่วยเพิ่มความจุเตียงและฐานคนไข้

บริษัทได้เปิดโรงพยาบาลใหม่จำนวน 3 แห่งในช่วงปี 2563-2564 โดยโรงพยาบาลใหม่ดังกล่าวได้ช่วยเพิ่มฐานคนไข้และสร้างแหล่งรายได้ของบริษัทให้มีขนาดใหญ่ยิ่งขึ้น

ในเดือนพฤษภาคม 2563 บริษัทได้เปิดโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อรัญประเทศ ขนาด 90 เตียงในจังหวัดสระแก้ว ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นกลุ่มคนไข้ชาวไทยที่ชำระเงินสดและผู้ป่วยต่างชาติ นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2564 บริษัทยังได้เปิดโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ขนาด 115 เตียงในจังหวัดปราจีนบุรีซึ่งตั้งอยู่ใกล้กับนิคมอุตสาหกรรม 304 เพื่อให้บริการการรักษาในระดับทุติยภูมิและตติยภูมิโดยมีกลุ่มเป้าหมายเป็นคนไข้ที่ชำระเงินสดและคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคมที่ทำงานอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมและชุมชนในบริเวณใกล้เคียงอีกด้วย ทั้งนี้ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ปราจีนบุรี จะมีโควต้าสำหรับพนักงานและผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมของโรงพยาบาลเองจำนวนประมาณ 78,000 คนในปี 2565 ซึ่งจะเป็นการขยายฐานผู้ป่วยภายใต้ระบบประกันสังคมของบริษัท

โรงพยาบาลใหม่ทั้ง 2 แห่งนี้มีผลการดำเนินงานที่ดีโดยมีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เป็นบวกได้ในระยะเวลาอันสั้น

เมื่อไม่นานมานี้บริษัทเพิ่งทำการเปิดโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ในเดือนสิงหาคม 2564 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ โรงพยาบาลแห่งนี้ถือเป็นโรงพยาบาลแห่งแรกในต่างประเทศของบริษัทซึ่งมีความจุของเตียงผู้ป่วยในจำนวน 110 เตียงและมีห้องตรวจจำนวน 43 ห้อง โรงพยาบาลดังกล่าวมีกลุ่มเป้าหมายเป็นผู้ป่วยท้องถิ่นที่มีรายได้ปานกลางถึงสูงและผู้ป่วยต่างชาติในสปป. ลาว ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ในเครือของบริษัทจะค่อย ๆ สร้างรายได้และทำกำไรเพิ่มมากขึ้นในระยะปานกลาง

ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง

EBITDA ของบริษัทในปี 2563 อยู่ที่ระดับ 2.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากระดับ 2.4 พันล้านบาทในปี 2562 EBITDA ของบริษัทปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างเท่าตัวโดยมาอยู่ที่ระดับ 2.5 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 จากระดับ 1.2 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทเป็นผลมาจากการมีรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งการมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดที่เพิ่มสูงขึ้นตลอดจนมาตรการในการควบคุมค่าใช้จ่าย และการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานให้ดียิ่งขึ้นของบริษัท ทั้งนี้ ในช่วงระหว่างปี 2558-2562 บริษัทมี

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) อยู่ที่ระดับ 26%-28% และในปี 2563 EBITDA Margin เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 29.3% และเพิ่มสูงขึ้นเป็นพิเศษมาอยู่ที่ระดับ 37.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 37% ในปี 2564 และจะกลับมาอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ยที่ 27%-31% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าซึ่งสะท้อนถึงฐานรายได้ที่แข็งแกร่ง รวมทั้งความพยายามในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน และอัตราการใช้งานสินทรัพย์ที่ดีขึ้นของบริษัท นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดด้วยว่าความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาลในเครือของบริษัทที่เปิดใหม่จะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้า

มีภาระหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับปานกลาง

ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่จำนวน 7.1 พันล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 7.3 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 เนื่องจากบริษัทมีระดับ EBITDA ที่สูงขึ้นเป็นพิเศษในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจึงลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 1.4 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 จากระดับ 2.5 เท่า ณ ปลายปี 2563 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 60% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระดับ 30%-40% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้ของบริษัทจะค่อยๆ ลดลงเนื่องจากบริษัทยังไม่มีแผนการที่จะขยายเครือข่ายโรงพยาบาลเพิ่มเติม โดยคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 4 พันล้านบาทโดยรวมในช่วงระหว่างปี 2564-2567 ทั้งนี้ จากการคาดการณ์ว่ากระแสเงินสดของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นเงินลงทุนในบางส่วน ในการนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Debt to EBITDA ratio) ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับเกินกว่า 40% ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทน่าจะรักษาระดับอยู่ในช่วง 30%-40% และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA Interest Coverage Ratio) น่าจะอยู่ในช่วง 15-25 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจากเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 2 พันล้านบาท รวมถึงวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 5.6 พันล้านบาท ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 4-5 พันล้านบาทในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า โดยที่บริษัทจะใช้เงินทุนไปในการชำระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดและลงทุนตามแผน ในการนี้ เงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาทในปี 2564 และจำนวน 0.3-1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2565-2567 นอกจากนี้ บริษัทยังมีหนี้ระยะยาวจำนวนประมาณ 0.4 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในปี 2564 และมีหนี้ระยะยาวและหุ้นกู้จำนวนประมาณ 2.7 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในปี 2565 อีกด้วย

ในข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทมีกับผู้ถือหุ้นกู้และธนาคารระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุนไม่ให้เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับประมาณ 1.1 เท่า ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทแล้วทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้โดยไม่มีปัญหาประการใด

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ในปี 2564 จะขึ้นไปถึงระดับ 1.7 หมื่นล้านบาทและจะลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.3 หมื่นล้านบาทในปี 2565 ก่อนที่จะกลับสู่ระดับปกติที่ 1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567
- EBITDA Margin จะอยู่ที่ระดับ 37% ในปี 2564 และหลังจากนั้นจะคงระดับอยู่ในช่วง 27%-31% ในระหว่างปี 2565-2567
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 4 พันล้านบาทโดยรวมในช่วงปี 2564-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม รวมทั้งยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงได้หากบริษัทมีผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถขยายฐานรายได้และกระแสเงินสดได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564	---------- ณ วันที่ 31 ธันวาคม ---------- 2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	6,713	9,014	8,992	8,177	7,353
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	2,090	1,842	1,724	1,670	1,535
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,520	2,642	2,407	2,264	2,084
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,060	2,193	1,982	1,842	1,668
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	64	137	140	137	146
เงินลงทุน	321	2,701	1,750	1,259	1,120
สินทรัพย์รวม	18,503	16,527	14,116	12,627	12,674
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	5,412	6,526	4,828	4,197	4,056
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	8,888	7,626	6,978	6,398	5,912
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	37.54	29.31	26.77	27.69	28.34
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	20.28 **	13.27	14.38	14.55	14.45
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	39.17	19.33	17.24	16.54	14.30
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.37 **	2.47	2.01	1.85	1.95
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	60.14 **	33.60	41.04	43.90	41.11
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	37.85	46.11	40.89	39.61	40.69

* *งบการเงินรวม*

** *ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง*

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCH22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในปี 2565	A
BCH226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ไถ่ถอนภายในปี 2565	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง 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 และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria