

# บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 187/2562

8 พฤศจิกายน 2562

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

วันที่ทบทวนล่าสุด : 05/06/62

### อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
17/09/52	A-	Stable

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุขไพบูลย์

sarinthorn@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์

jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ

wajee@trisrating.com

สุชาดา พันธุ์, Ph. D.

suchada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ในขณะที่เดียวกันยังได้ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น "Positive" หรือ "บวก" จาก "Stable" หรือ "คงที่" โดยการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าผลประกอบการของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งจะสร้างฐานรายได้ขนาดใหญ่ที่ระดับประมาณ 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในขณะที่บริษัทยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสด ซึ่งมีรายได้ระดับปานกลางและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับสูง และภาระหนี้สินที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### รายได้เติบโตทั้งจากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ในระบบประกันสังคม

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตที่ระดับประมาณ 7%-9% ต่อปีในช่วงปี 2562-2565 โดยบริษัทจะมีรายได้อยู่ที่ระดับ 9 พันล้านบาทถึง 1.1 หมื่นล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ปัจจัยขับเคลื่อนจะมาจากการเติบโตของรายได้จากกลุ่มคนไข้ทั้ง 2 กลุ่มคือกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 65%-66% ของรายได้จากบริการทางการแพทย์รวมของบริษัท และกลุ่มคนไข้ในระบบประกันสังคมซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 34%-35% การขยายเครือข่ายโรงพยาบาลและการให้บริการทางการแพทย์เพื่อรักษาโรคที่มีความซับซ้อนรุนแรงมากขึ้นทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในตลาดให้บริการด้านสุขภาพได้

รายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมามีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีที่ระดับ 11% โดยเพิ่มจากระดับ 3.14 พันล้านบาทในปี 2556 เป็น 5.21 พันล้านบาทในปี 2561 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 รายได้ยังเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีก 15% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ระดับ 2.78 พันล้านบาท รายได้ที่ได้เพิ่มขึ้นยังได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของ "World Medical Hospital" (WMC) ซึ่งเป็นโรงพยาบาลที่เน้นให้บริการแก่กลุ่มคนไข้เงินสด รายได้สูงและคนไข้ต่างชาติ ทั้งนี้ WMC มีรายได้เพิ่มขึ้นสูงมากด้วยอัตราการเติบโตเกือบ 100% โดยอยู่ที่ระดับ 1.10 พันล้านบาทในปี 2561 จากระดับ 0.57 พันล้านบาทในปี 2560 จากกรณีจำนวนคนไข้ต่างชาติที่เพิ่มสูงขึ้นจาก "ศูนย์รักษาแผลเบาหวานที่เท้า" เป็นสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทยังวางแผนจะเปิด "ศูนย์การแพทย์เพื่อการมีบุตร" ที่ WMC ภายในช่วงปลายปี 2562 เพื่อเพิ่มโอกาสการเติบโตจากคนไข้กลุ่มใหม่ ๆ อีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ประกันสังคมที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากจำนวนผู้ประกันตนที่ยังเพิ่มสูงขึ้นและค่าบริการทางการแพทย์ต่อคนที่เพิ่มขึ้น โดย ณ เดือนมิถุนายน 2562 ลูกคากลุ่มประกันสังคมที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในเครือข่ายของบริษัทมีจำนวน 865,592 คน เพิ่มขึ้นจาก 804,150 คน ณ สิ้นปี 2561 หรือคิดเป็นสัดส่วน 5.3% ของจำนวนผู้ประกันตนทั้งหมดในระบบประกันสังคมทั่วประเทศ ทริสเรทติ้งยังคงคาดว่าอัตราค่าบริการทางการแพทย์ต่อคนจะเพิ่มสูงขึ้นด้วย เนื่องจากโดยทั่วไปสำนักงานประกันสังคมจะมีการปรับอัตราค่าบริการทางการแพทย์เพิ่มขึ้นทุก ๆ 2 ปี การมีฐานคนไข้ลงทะเบียนในระบบประกันสังคมจำนวนมากทำให้บริษัทเกิดการประหยัดจากขนาดและช่วยคงระดับอัตราการใช้งานอุปกรณ์ทางการแพทย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

## ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับสูง

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทในช่วงปี 2562-2565 จะรักษาระดับอยู่ที่ 25%-26% ซึ่งสะท้อนต้นทุนดำเนินงานและค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการก่อสร้างโรงพยาบาลใหม่ในปี 2563 และปี 2564 ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีอัตรากำไรที่ระดับ 25%-28% ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรโดยเฉลี่ยของกลุ่มคู่แข่งในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งอยู่ที่ระดับ 20% อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดเพิ่มสูงขึ้นและจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของบริษัท

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 ลดลงมาจากอยู่ที่ระดับ 25.5% จากระดับ 27.7% ในปี 2561 อันเป็นผลมาจากต้นทุนการดำเนินงานคงที่ที่เพิ่มสูงขึ้นและจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวนมากจาก "โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รามคำแหง" ที่เพิ่งเปิดใหม่ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับสูงกว่า 25% เนื่องจากทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของ WMC จะยังคงดีอย่างต่อเนื่อง โดย WMC มีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่เป็นบวกมาตั้งแต่ปี 2560 และมีกำไรสุทธิเป็นบวกในปี 2561 ทั้งนี้ อัตรากำไรดังกล่าวของ WMC เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ มาอยู่ที่ 287 ล้านบาทในปี 2561 และ 119 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จากระดับ 49 ล้านบาทในปี 2560 นอกจากนี้ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รามคำแหง ที่เปิดใหม่ก็มีการเติบโตของรายได้ที่สูงมากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 โดยเพิ่มขึ้นในอัตรา 84% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และยังคาดว่าโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รามคำแหง จะมีอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเป็นบวกภายในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 ด้วย ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าความมุ่งมั่นควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่องของบริษัทและการทำกำไรที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลใหม่ที่เพิ่มเข้ามาในเครือข่ายจะช่วยให้การทำกำไรโดยรวมของบริษัทยังคงเติบโตอย่างสม่ำเสมอในช่วงระยะปานกลาง

## ระดับภาระหนี้สินทางการเงินค่อนข้างต่ำโดยเปรียบเทียบ

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ บริษัทมีค่าใช้จ่ายเงินลงทุนตามแผนโดยรวมประมาณ 6 พันล้านบาทในช่วงปี 2562-2565 โดยเป็นเงินลงทุนสำหรับก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่ในระหว่างปี 2562-2565 จำนวนประมาณ 2.9 พันล้านบาทและใช้เพื่อการบำรุงรักษาสินทรัพย์อีกประมาณปีละ 0.4-1.0 พันล้านบาท บริษัทมีโครงการโรงพยาบาลใหม่ที่กำลังก่อสร้างทั้งสิ้น 3 โครงการ คือ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อัญประเทศ ในจังหวัดสระแก้ว ขนาด 90 เตียง โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ขนาด 254 เตียง และโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ในจังหวัดปราจีนบุรี ขนาด 115 เตียง

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าภาระหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 5.6-6.3 พันล้านบาทในช่วงปี 2562-2565 ในขณะเดียวกันก็คาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องอยู่ในช่วง 2.3-2.8 พันล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่ที่ระดับประมาณ 2 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับ 35%-44% ในระหว่างปี 2562 จนถึงปี 2565 และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายน่าจะอยู่ในช่วง 12-15 เท่าในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

## การแข่งขันที่รุนแรงและมีความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัวจะส่งผลทำให้จำนวนผู้ป่วยชาวไทยลดลงและยังคาดว่าจะมีโรงพยาบาลเอกชนเกิดขึ้นใหม่อีกหลายแห่งในช่วงระยะ 3 ปีข้างหน้าซึ่งจะทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น ในขณะเดียวกัน นอกจากจะต้องแข่งขันกับโรงพยาบาลเอกชนไทยด้วยกันเองแล้ว โรงพยาบาลเอกชนที่มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นผู้ป่วยชาวต่างชาติก็จะต้องแข่งขันกับโรงพยาบาลในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งเชื่อว่าประเทศไทยจะยังคงมีความได้เปรียบทางการแข่งขันเหนือประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ต่อไปจากปัจจัยสนับสนุนที่รัฐบาลไทยมีนโยบายส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นจุดหมายปลายทางที่นักท่องเที่ยวต้องการเข้ามาท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ

ในขณะเดียวกัน โรงพยาบาลที่เข้าร่วมในระบบรักษาพยาบาลภาครัฐก็จะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบของระบบ เช่น การเปลี่ยนแปลงอัตราการจัดเก็บเงินคืนและเงื่อนไขขบขัตติของสัญญาการให้บริการ รวมถึงการขยายการรักษาให้ครอบคลุมโรคบางชนิด การรักษาที่มีขั้นตอน และสถานะการคลังของรัฐบาล ฯลฯ อีกด้วย ทริสเรทติ้งเชื่อว่าคณะผู้บริหารของบริษัทจะสามารถรับมือกับความท้าทายด้านกฎระเบียบในอนาคตเพื่อที่จะรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัทเอาไว้ให้ได้

## ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการควบคุมราคา

เมื่อวันที่ 22 มกราคม 2562 รัฐบาลได้ให้ความเห็นชอบตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์ที่กำหนดให้ยารักษาโรคเป็นสินค้าควบคุม โดยโรงพยาบาลเอกชนทุกแห่งต้องแจ้งราคาซื้อและราคาจำหน่ายยาแก่กรมการค้าภายในและต้องแสดงราคาจำหน่ายผ่านทางเว็บไซต์ของโรงพยาบาลหรือแสดงผ่านเครื่องหมาย QR Code นอกจากนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงราคาจำหน่าย โรงพยาบาลจะต้องแจ้งการเปลี่ยนแปลงต่อกรมการค้าภายในก่อนการเปลี่ยนแปลงราคา โรงพยาบาลที่ไม่ปฏิบัติตามจะถูกลงโทษตามพระราชบัญญัติว่าด้วยราคาสินค้าและบริการ พ.ศ. 2542 นอกจากนี้ โรงพยาบาลเอกชนต้องแจ้งชื่อยาให้แก่ผู้ป่วยเมื่อผู้ป่วยมีความจำเป็นขอชื่อยานอกจากโรงพยาบาลด้วย ทั้งนี้ บริษัทคาดว่ามาตรการดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อ

รายได้ขายของบริษัทเนื่องจากผู้มีส่วนใหญ่ยังคงซื้อยาจากโรงพยาบาล อีกทั้งบริษัทยังเชื่อว่าราคาจำหน่ายที่สูงกว่าราคาในร้านขายยาทั่วไปนั้นสะท้อนถึงคุณภาพของยาและมาตรฐานในการเก็บรักษาที่ดีกว่า นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเรียกคืนยาที่อาจมีปัญหาหรือมีการแจ้งเรียกคืนจากบริษัทจำหน่ายยาได้อย่างทันท่วงทีอีกด้วย

### มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งคาดว่าสภาพคล่องของบริษัทจะยังคงมีเพียงพอในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า บริษัทมีแหล่งเงินทุนมาจากเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 0.66 พันล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2562 และคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 1.9-2.2 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2562-2565 ในขณะที่ความต้องการใช้เงินทุนจะใช้เพื่อการชำระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดและใช้เป็นเงินลงทุนตามแผน โดยเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ปีละประมาณ 1.8-2.0 พันล้านบาทในช่วงปี 2562-2563 และ 0.3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2565 บริษัทจะมีหนี้ระยะสั้นและหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระในปี 2563 จำนวนประมาณ 0.37 พันล้านบาทและมีหนี้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2564 จำนวน 1.79 พันล้านบาท นอกจากนี้ ยังเป็นที่คาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลอีกประมาณ 0.60-0.63 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้าอีกด้วย

ข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทมีกับผู้ถือหุ้นและธนาคารระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุนไม่เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2562 บริษัทสามารถรักษาข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวเอาไว้ในระดับที่ต่ำกว่าเกณฑ์ได้โดยมีอัตราส่วนอยู่ที่ระดับ 1 เท่าเท่านั้น เมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทแล้วทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ของบริษัทน่าจะเติบโตที่ระดับประมาณ 7%-9% ต่อปีในช่วงปี 2562-2565
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทน่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 25%-26% ต่อปีในช่วงปี 2562-2565
- บริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 6 พันล้านบาทโดยรวมในช่วงปี 2562-2565

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าผลประกอบการของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยจะสามารถสร้างฐานรายได้ขนาดใหญ่ที่ระดับประมาณ 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในขณะที่ยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถสร้างฐานรายได้ให้มีขนาดใหญ่ในระดับประมาณ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในขณะที่ยังคงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ที่ระดับประมาณ 2 เท่าไว้ได้ ในทางตรงกันข้ามแนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับกลับมาเป็น “Stable” หรือ “คงที่” ได้หากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2560	2559	2558
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,270	8,177	7,353	6,598	5,842
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	756	1,670	1,535	1,312	1,017
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,087	2,264	2,084	1,837	1,482
เงินทุนจากการดำเนินงาน	893	1,842	1,668	1,458	1,138
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	70	137	146	171	169
เงินลงทุน	661	1,259	1,120	734	600
สินทรัพย์รวม	13,186	12,627	12,674	10,569	10,598
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,745	4,197	4,056	3,632	3,953
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	6,561	6,398	5,912	5,337	4,922
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	25.45	27.69	28.34	27.84	25.37
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	14.96	14.55	14.45	13.62	10.91
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	15.54	16.54	14.30	10.75	8.74
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.03	1.85	1.95	1.98	2.67
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	40.16	43.90	41.11	40.14	28.79
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	41.97	39.61	40.69	40.49	44.54

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)

อันดับเครดิตองค์กร:	A-
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCH211A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนภายในปี 2564	A-
BCH22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนภายในปี 2565	A-
BCH226A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,200 ล้านบาท ใ้ก่อนภายในปี 2565	A-
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เบียดเบียน ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ 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: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)