

บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 192/2563

10 พฤศจิกายน 2563

CORPORATES

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

วันที่ทบทวนล่าสุด : 08/11/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ 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

เสาวรส จิระชัยพิทักษ์
sauwarot@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Positive" หรือ "บวก" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการให้บริการคนไข้ 2 กลุ่มหลักคือกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดซึ่งมีรายได้ระดับปานกลางและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีจากความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับสูง และสภาพคล่องที่เพียงพอของบริษัทอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ประกอบการในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ตลอดจนความเสียหายด้านกฎระเบียบ และผลกระทบในด้านลบอันเกิดจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

แข็งแกร่งทั้งในกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ในระบบประกันสังคม

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีและมีความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม โดยรายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดมีสัดส่วนประมาณ 65% ของรายได้จากบริการทางการแพทย์รวมของบริษัท ในขณะที่รายได้จากกลุ่มคนไข้ในระบบประกันสังคมคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 35%

รายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดของบริษัทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมามีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีที่ระดับ 11% ซึ่งอยู่ที่ 5.8 พันล้านบาทในปี 2562 รายได้บริการทางการแพทย์ในปี 2562 เติบโตเพิ่มขึ้นในโรงพยาบาลทุกแห่งที่อยู่ในเครือของบริษัท รายได้ที่เพิ่มขึ้นยังมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของ "World Medical Hospital" (WMC) และรายได้จากโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ งามคำแหง ซึ่งเพิ่งเปิดใหม่อีกด้วย ทั้งนี้ WMC ซึ่งเป็นโรงพยาบาลที่เน้นให้บริการแก่กลุ่มคนไข้เงินสดรายได้สูงและคนไข้ต่างชาตินั้นมียาได้เติบโตในปี 2562 ที่อัตรา 12% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ งามคำแหง ซึ่งเพิ่งเปิดให้บริการในไตรมาสสุดท้ายของปี 2561 ก็มีการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง โดยมีรายได้จากการให้บริการทางการแพทย์ที่ระดับ 520 ล้านบาทในปี 2562 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 275 ล้านบาทในปี 2561

บริษัทมียาได้จากการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ประกันสังคมในปี 2562 อยู่ที่ระดับ 3.1 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 6% จากปี 2561 ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากจำนวนผู้ป่วยประกันตนที่เพิ่มสูงขึ้นและค่าบริการทางการแพทย์ต่อผู้ป่วยประกันตนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2563 คนไข้ในกลุ่มประกันสังคมที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในเครือชายของบริษัทมีจำนวน 887,104 คน เพิ่มขึ้นจาก 880,447 คน ณ สิ้นปี 2562 และ 804,150 คน ณ สิ้นปี 2561 โดยจำนวนผู้ป่วยประกันตนที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในเครือชายของบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 5.4% ของจำนวนผู้ป่วยประกันตนทั้งหมดในระบบประกันสังคมทั่วประเทศ การมีฐานคนไข้ลงทะเบียนในระบบประกันสังคมจำนวนมากทำให้บริษัทเกิดการประหยัดจากขนาดและช่วยคงระดับอัตราการจ้างงานอุปกรณ์ทางการแพทย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

ยังคงระดับผลการดำเนินงานเอาไว้ได้ท่ามกลางผลกระทบจากโรคโควิด 19

มาตรการควบคุมการเข้าประเทศที่เข้มงวดและการบังคับกักตัวสำหรับผู้เดินทางมาจากต่างประเทศที่เข้ามาในประเทศไทยส่งผลทำให้จำนวนผู้ป่วยต่างชาติลดลง ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 รายได้รวมของผู้ประกอบการที่ให้บริการด้านสุขภาพที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลงประมาณ 12% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ รายได้ของผู้ประกอบการที่มีกลุ่มเป้าหมายเป็นผู้ป่วยต่างชาติในตลาดท่องเที่ยวเชิงการแพทย์หดตัวลงถึง 15%-30% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน

ของปีก่อน

บริษัทได้รับผลกระทบจากวิกฤติโรคโควิด 19 ในระดับปานกลางเนื่องจากมีฐานผู้ป่วยชาวไทยจำนวนมาก ซึ่งโดยปกติแล้วสัดส่วนรายได้รวมของบริษัทจะมาจากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นประมาณ 90% ทั้งในกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม ส่วนที่เหลือจะมาจากผู้ป่วยต่างชาติ วิกฤตการณ์โรคโควิด 19 และการปิดประเทศส่งผลทำให้จำนวนผู้ป่วยต่างชาติของบริษัทลดลงอย่างมากในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 แต่ก็ได้รับการทดแทนได้บางส่วนจากระยะเวลาเฉลี่ยในการนอนพักรักษาตัวที่ยาวนานขึ้นของผู้ป่วยต่างชาติที่ยังคงเหลืออยู่ในโรงพยาบาล ส่วนผู้ป่วยชาวไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ป่วยในมีจำนวนที่ลดลงในช่วงที่มีการแพร่ระบาดด้วยเช่นกันเนื่องจากความหวาดกลัวโรคโควิด 19 และเป็นช่วงที่มีการจำกัดเวลาออกนอกเคหสถาน

บริษัทพยายามเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นจากผู้ป่วยนอกโดยเสนอบริการตรวจโรคโควิด 19 ในขณะเดียวกันก็ร่วมมือกับโรงแรมซึ่งเป็นสถานที่กักตัวทางเลือก (Alternative State Quarantine -- ASQ) เพื่อสังเกตอาการผู้ที่เดินทางมาจากต่างประเทศ พร้อมกับจัดหอพักผู้ป่วยเพื่อใช้เป็นโรงพยาบาลสำหรับกักตัว (Alternative Hospital Quarantine -- AHQ) เพื่อสังเกตอาการผู้ป่วยที่เดินทางมาจากต่างประเทศด้วย นอกจากนี้ บริษัทยังได้สมัครส่งเสริมการขายต่าง ๆ และร่วมมือกับบริษัทประกันเพื่อให้ได้ผู้ป่วยรายใหม่เข้ามารักษาตัวเพิ่มมากขึ้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ช่วยลดผลกระทบจากการลดลงของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติและสร้างการเติบโตของรายได้ให้แก่บริษัทได้บ้าง ส่งผลให้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 รายได้จากบริการทางการแพทย์ในกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 1% ในขณะที่รายได้จากการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ประกันสังคมยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจำนวนผู้ป่วยต่างชาติจะลดลง แต่รายได้จากบริการทางการแพทย์ของ WMC ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ยังคงเติบโตที่ระดับ 11% และรายได้ของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รวมค่าแห่ง เพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ในเดือนพฤษภาคม 2563 บริษัทยังได้เปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่คือโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อัญประเทศ ในจังหวัดสระแก้ว ซึ่งมีขนาด 90 เตียงอีกด้วย ซึ่งโรงพยาบาลแห่งนี้ช่วยเพิ่มฐานผู้ป่วยและเป็นแหล่งรายได้เพิ่มเติมให้แก่บริษัท เป็นผลให้รายได้จากบริการทางการแพทย์ของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 มีเสถียรภาพเป็นอย่างมากท่ามกลางการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 โดยมีรายได้ที่ระดับ 4.26 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.1% จาก 4.22 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

หลังจากที่มาตรการต่าง ๆ เริ่มผ่อนคลายลง สัญญาณการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยภายในประเทศก็เริ่มปรากฏให้เห็นแม้ว่าจะยังไม่กลับไปถึงระดับปกติอย่างเต็มที่ก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 จำนวนผู้ป่วยในระบบประกันสังคมน่าจะเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มคนไข้ที่ต้องการบริการรักษาโรคที่มีความซับซ้อน นอกจากนี้ สำนักงานประกันสังคมยังมีโครงการให้สิทธิผู้ประกันตนที่มีอายุ 50 ปีขึ้นไปสามารถรับวัคซีนโรคไขหวัดใหญ่โดยไม่เสียค่าใช้จ่ายในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 อีกด้วย ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาระดับรายได้เอาไว้ได้ในปี 2563 โดยคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตในระดับ 5%-10% ต่อไปในช่วงปี 2564-2566 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นจากการขยายเครือข่ายโรงพยาบาล รวมทั้งจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคม และจากการให้บริการทางการแพทย์เพื่อรักษาโรคที่มีความซับซ้อนรุนแรงมากขึ้น

ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งและมีเสถียรภาพ

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในช่วงปี 2562 อยู่ที่ระดับประมาณ 2.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากระดับ 2.2 พันล้านบาทในปี 2561 ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีอัตรากำไรที่แข็งแกร่งที่ระดับ 25%-28% อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้งยังมีรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น และการมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดเพิ่มสูงขึ้น ส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 นั้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 1.19 พันล้านบาท จากระดับ 1.07 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 27.7% จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและความพยายามในการปรับปรุงขั้นตอนภายในเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะยังคงมีเสถียรภาพท่ามกลางการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ที่ยาวนาน โดยคาดว่าอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ของบริษัทจะอยู่ในช่วงประมาณ 26%-27% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าซึ่งสะท้อนถึงรายได้จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากฐานคนไข้ที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและความพยายามในการควบคุมต้นทุนของบริษัท แต่ลดทอนลงด้วยต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงานของโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ในเครือของบริษัทจะค่อย ๆ ปรับดีขึ้นในระยะปานกลาง

การแข่งขันที่รุนแรงและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ

ทริสเรทติ้งคาดว่าโอกาสของธุรกิจโรงพยาบาลในประเทศไทยในระยะปานกลางจะยังคงดีอยู่โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสภาวะการณสังคมสูงอายุของคนในประเทศและความตื่นตัวด้านการดูแลสุขภาพที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในตลาดทั้งจากผู้ประกอบการภายในประเทศและต่างประเทศนั้นจะยังคงรุนแรงอยู่ ทั้งนี้ ในความเห็นของทริสเรทติ้งมองว่าการแข่งขันในตลาดภายในประเทศน่าจะทวีความรุนแรงมากขึ้นจากจำนวนผู้ประกอบการรายใหม่ที่จะเกิดขึ้นอีกหลายรายในช่วงระยะ 3 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มคนไข้รายได้สูง โดยสถานพยาบาลที่ผู้ประกอบการรายใหม่ดังกล่าว

จะเข้ามาดำเนินการจะประกอบด้วยคลินิกพิเศษที่ดำเนินการโดยโรงพยาบาลรัฐและโรงพยาบาลเอกชนใหม่ ๆ ที่จะเพิ่มจำนวนมากขึ้น นอกจากนี้ทริสเรตติ้งยังเห็นว่าผู้ประกอบการด้านอสังหาริมทรัพย์และโรงแรมอีกหลายรายที่ได้ปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจโดยเพิ่มบริการด้านสุขภาพเข้ามาอีกด้วย การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นนี้อาจนำมาซึ่งการเคลื่อนย้ายของบุคลากรทางการแพทย์ ทั้งแพทย์และพยาบาลในระหว่างโรงพยาบาลมากยิ่งขึ้นและอาจก่อให้เกิดการแข่งขันทางด้านราคาในระยะปานกลางได้

ในขณะเดียวกัน โรงพยาบาลเอกชนที่เข้าร่วมในระบบประกันสังคมก็จะได้รับผลกระทบจากความเสถียรด้านกฎระเบียบของระบบรักษาพยาบาลของรัฐ เช่น การเปลี่ยนแปลงอัตราค่าธรรมเนียมและเงื่อนไขขอบทบัญญัติของสัญญาการให้บริการ รวมถึงการขยายการรักษาให้ครอบคลุมโรคนานาชาติ การรักษาที่มีขั้นตอน และสถานะการคลังของรัฐบาล ฯลฯ อีกด้วย ทั้งนี้ ค่าบริการทางการแพทย์ต่อผู้ประกันตนจะเพิ่มสูงขึ้นจากการที่สำนักงานประกันสังคมปรับค่าบริการต่อคนเพิ่มขึ้นซึ่งโดยปกติจะมีการปรับทุก ๆ 2 ปี โดยเมื่อเร็ว ๆ นี้ สำนักงานประกันสังคมได้ปรับค่าบริการทางการแพทย์ต่อผู้ประกันตนเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของค่ารักษาพยาบาลขั้นพื้นฐานและค่าบริการสำหรับการรักษาพยาบาลที่มีค่าใช้จ่ายสูงซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป ในการนี้ การปรับค่าบริการต่อคนเพิ่มขึ้นสำหรับการรักษาพยาบาลที่มีค่าใช้จ่ายสูงดังกล่าวจะช่วยให้สำนักงานประกันสังคมสามารถเตรียมงบประมาณภายในเพื่อให้เพียงพอที่จะจ่ายให้แก่โรงพยาบาลที่ให้บริการแก่ผู้ป่วยในที่ได้รับการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนสูงได้ในไตรมาสสุดท้ายของปี

ระดับภาระหนี้สินทางการเงินจะเพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ภายใต้สมมติฐานพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มในช่วง 3 ปีข้างหน้าซึ่งเป็นไปตามแผนการขยายเครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทในช่วงปี 2563-2564 และสำหรับการบำรุงรักษาโรงพยาบาลที่มีอยู่ของบริษัท รวมทั้งใช้สำหรับซื้อที่ดินเพื่อใช้เป็นที่จอดรถ โดยคาดว่าหนี้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 7 พันล้านบาทในช่วงปี 2563-2566 ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินลงทุนโดยรวมประมาณ 6.2 พันล้านบาทในช่วงปี 2563-2566 โดยจะเป็นเงินลงทุนสำหรับก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่จำนวนประมาณ 2.6 พันล้านบาทและใช้เพื่อการบำรุงรักษาสินทรัพย์อีกประมาณปีละ 0.3-1 พันล้านบาท บริษัทมีโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ที่กำลังก่อสร้างรวม 2 โครงการ คือ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ในจังหวัดบุรีรัมย์ซึ่งมีขนาด 115 เตียงและโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวซึ่งมีขนาด 110 เตียง

เมื่อพิจารณาจากกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเติบโตขึ้นเรื่อย ๆ แล้ว ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าบริษัทจะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นเงินลงทุนบางส่วน ในการนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 2.3-2.6 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะอยู่ที่ระดับ 30%-35% นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทนั้นจะยังคงรักษาระดับอยู่ในช่วง 45%-50% และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายน่าจะอยู่ในช่วง 11-13 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่มาจกเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 800 ล้านบาท ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานประมาณ 1.9-2 พันล้านบาทต่อปีในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยที่บริษัทจะใช้เงินทุนไปในการชำระหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดและลงทุนตามแผน ในการนี้ เงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาทในปี 2563 และ 0.3-1 พันล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2564-2566 นอกจากนี้ บริษัทยังมีหนี้ระยะสั้นจำนวนประมาณ 1.5 พันล้านบาทรวมทั้งหนี้ระยะยาวและหุ้นกู้อีกจำนวน 1.8 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในปี 2564 ส่วนในปี 2565 นั้น บริษัทมีหนี้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระจำนวนประมาณ 2.5 พันล้านบาท

ข้อกำหนดทางการเงินที่บริษัทมีกับผู้ถือหุ้นและธนาคารระบุให้บริษัทต้องคงระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุนไม่เกิน 2 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทสามารถรักษาข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวเอาไว้ในระดับที่ต่ำกว่าเกณฑ์ได้โดยมีอัตราส่วนอยู่ที่ระดับ 1.2 เท่า ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทแล้วทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ในปี 2563 จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน และจะเติบโตที่ระดับประมาณ 5%-10% ต่อปีในช่วงปี 2564-2566
- อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ที่น่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 26%-27% ต่อปีในช่วงปี 2563-2566
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 6.2 พันล้านบาทโดยรวมในช่วงปี 2563-2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Positive" หรือ "บวก" สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไปโดยบริษัทจะสามารถสร้างฐานรายได้ขนาดใหญ่ รวมทั้งยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและสภาพคล่องที่เพียงพอเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถขยายฐานรายได้จนถึงระดับประมาณ 1-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีได้ในขณะที่ยังคงมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่แข็งแกร่ง ในทางตรงกันข้าม แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับกลับมาเป็น "Stable" หรือ "คงที่" ได้หากผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอ่อนแอกว่าที่คาดไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2562	2561	2560	2559
รายได้จากการดำเนินงานรวม	4,298	8,992	8,177	7,353	6,598
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	823	1,724	1,670	1,535	1,312
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	1,200	2,407	2,264	2,084	1,837
เงินทุนจากการดำเนินงาน	998	1,982	1,842	1,668	1,458
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	64	140	137	146	171
เงินลงทุน	1,836	1,750	1,259	1,120	734
สินทรัพย์รวม	15,869	14,116	12,627	12,674	10,569
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	6,421	4,828	4,197	4,056	3,632
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	7,175	6,978	6,398	5,912	5,337
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	27.92	26.77	27.69	28.34	27.84
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	13.56 **	14.38	14.55	14.45	13.62
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	18.76	17.24	16.54	14.30	10.75
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	2.55 **	2.01	1.85	1.95	1.98
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	32.49 **	41.04	43.90	41.11	40.14
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	47.22	40.89	39.61	40.69	40.49

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

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. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าตอบแทนให้ชื่อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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