

# บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 207/2565

8 พฤศจิกายน 2565

## CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 04/11/64

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดพันธินิจ
04/11/64	A	Stable
08/11/62	A-	Positive
17/09/52	A-	Stable

ติดต่อ:

สรินทร์ ขอสุขไพบูลย์  
sarinthorn@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธ์  
jutatip@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA  
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งของบริษัทในการให้บริการคนไข้ 2 กลุ่มหลักคือ กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดซึ่งมีรายได้ระดับปานกลางและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม ตลอดจนผลการประกอบการที่ดีและงบการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากสถานะการแข่งขันในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพและความท้าทายจากราคาสินค้าและอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายของผู้บริโภค

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### มีผลการดำเนินงานที่ยอดเยี่ยมในช่วงการระบาดของโรคโควิด 19

ผลการดำเนินงานของบริษัทเติบโตได้โดดเด่นกว่าภาพรวมของอุตสาหกรรมในช่วงการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในระหว่างปี 2564-2565 โดยในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานทั้งสิ้น 2.15 หมื่นล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้นถึง 140% จากปี 2563 และรายได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีก 90% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 1.27 หมื่นล้านบาท ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นมากเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการดำเนินงานในระดับปกติที่ระดับ 9 พันล้านบาทในปี 2562

รายได้รวมของกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้น 35% ในปี 2564 และ 50% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 กลุ่มโรงพยาบาลที่มีฐานผู้ป่วยคนไทยขนาดใหญ่ได้รับประโยชน์จากจำนวนผู้ป่วยที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงที่มีการแพร่ระบาด ในขณะที่โรงพยาบาลที่มีกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติเป็นกลุ่มลูกค้าหลักมีการเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2564 แต่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 หลังจากประเทศไทยผ่อนคลายมาตรการการเข้าเมืองและการกักกันโรค

บริษัทบางกอก เซน ฮอสปิทอลมีฐานผู้ป่วยคนไทยจำนวนมากและสามารถรองรับผู้ป่วยที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยบริษัทให้บริการตรวจคัดกรองโรคและให้การรักษายาบาลผู้ป่วยโรคโควิด 19 มาตั้งแต่ปี 2563 ทั้งนี้ ห้องปฏิบัติการของโรงพยาบาลในเครือข่ายของบริษัทสามารถให้บริการตรวจคัดกรองได้สูงถึง 16,000 ตัวอย่างต่อวัน นอกจากนี้ บริษัทยังได้เพิ่มเตียงและสิ่งอำนวยความสะดวกสำหรับการดูแลผู้ป่วยโรคโควิด 19 ในช่วงที่มีการระบาดในประเทศ กล่าวคือ ในไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2564 โรงพยาบาลในเครือข่ายของบริษัทให้บริการตรวจคัดกรองผู้ที่มีอาการเป็นจำนวนมากถึงกว่า 500,000 ครั้งต่อไตรมาส และมีการคัดกรองผู้ป่วยมากกว่า 450,000 ครั้งในไตรมาสแรกของปี 2565 อีกด้วย ทั้งนี้ ผู้ป่วยที่มีผลตรวจเป็นบวกก็จะเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลต่อไป ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 คิดเป็นสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่งของรายได้จากการรักษาพยาบาลทั้งหมดในช่วงปี 2564 ถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2565

## มีสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งทั้งในกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ในระบบประกันสังคม

บริษัทยังคงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม

ในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดอยู่ที่ระดับ 1.81 หมื่นล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 218% จากระดับ 5.7 พันล้านบาทในปี 2563 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการรักษาพยาบาลผู้ป่วยโรคโควิด 19 ของโรงพยาบาลในเครือของบริษัททุกแห่ง ในช่วงการแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อ รายได้ของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้น 69% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 8.6 พันล้านบาท

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ประกันสังคมในปี 2564 อยู่ที่ระดับ 3.3 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 2% จากปี 2563 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้ของบริษัทเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมากมาอยู่ที่ 4 พันล้านบาท จากระดับ 1.5 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2564 ณ เดือนมิถุนายน 2565 จำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในเครือของบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 984,755 คน เพิ่มขึ้น 9% จาก 901,894 คน ณ สิ้นปี 2564 ทั้งนี้ จำนวนผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในเครือของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 8% ของจำนวนผู้ประกันตนทั้งหมดในระบบประกันสังคมทั่วประเทศ โดยปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนโควตาสำหรับผู้ป่วยในโรงพยาบาลของบริษัทหลายแห่งที่สำคัญ เช่น โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ บางแค ประชาชื่น และรัตนนิเวศร์ รวมถึงจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นจากการย้ายจากโรงพยาบาลอื่นเข้ามาในเครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัท และผู้ป่วยที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 ภายใต้ระบบประกันสังคมที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้นด้วย ทั้งนี้ คาดว่าจำนวนผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนในเครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทจะมีมากกว่า 1 ล้านคนในปี 2565 การมีฐานคนไข้ลงทะเบียนในระบบประกันสังคมจำนวนมากทำให้บริษัทเกิดการประหยัดจากขนาดและช่วยยกระดับอัตราการใช้งานอุปกรณ์ทางการแพทย์

ทั้งนี้ ในช่วง 2561-2563 รายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดมีสัดส่วนประมาณ 65% ของรายได้จากบริการทางการแพทย์รวมของบริษัท ในขณะที่รายได้จากกลุ่มคนไข้ในระบบประกันสังคมคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 35%

## การรักษาโรคเฉพาะทางจะขับเคลื่อนการเติบโตหลังการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19

ทริสเรทติ้งคาดว่า การรักษาพยาบาลโรคเฉพาะทางและโรคซับซ้อนจะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของบริษัทเมื่อการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ลดลง บริษัทได้ปรับปรุงสิ่งอำนวยความสะดวกที่มีอยู่อย่างต่อเนื่องและเพิ่มขีดความสามารถในการรักษาพยาบาลโรคเฉพาะทางและซับซ้อนทั่วทั้งเครือโรงพยาบาลของบริษัท เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยทั่วไปรวมถึงการฟื้นตัวของผู้ป่วยชาวต่างชาติด้วย บริษัทเป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับอย่างมากในการรักษาเฉพาะทางสำหรับโรคหลอดเลือดหัวใจ โดยมีศูนย์โรคหัวใจจำนวน 6 แห่งในเครือข่ายโรงพยาบาล นอกจากนี้ บริษัทยังได้เพิ่มศูนย์บริการทางการแพทย์และศูนย์เวชศาสตร์ฟื้นฟูต่าง ๆ เพิ่มเติมในโรงพยาบาลอีกด้วย

หลังการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางเข้าประเทศและมาตรการการกักกันโรค โรงพยาบาลได้เตรียมการเพื่อรองรับอุปสงค์ของผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ต้องการบริการด้านสุขภาพที่ซับซ้อนมากยิ่งขึ้น ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 โรงพยาบาลเวิลด์เมดิคอล (World Medical Hospital -WMC) ของบริษัทซึ่งมุ่งเน้นกลุ่มผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้สูงและผู้ป่วยต่างประเทศ มีการเติบโตของรายได้ 44% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้น 21% และอยู่ในระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดแล้ว ทั้งนี้ WMC เป็นที่รู้จักในการเป็นศูนย์การรักษาแผลจากเบาหวานในกลุ่มผู้ป่วยชาวอเมริกัน โดยรายได้จากผู้ป่วยชาวคูเวตที่เข้ามารับการรักษาแผลเบาหวานที่เท้าเพิ่มขึ้น 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อีกทั้ง โรงพยาบาล WMC เริ่มเป็นที่รู้จักมากขึ้นในกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติและสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ เช่น ชาวอเมริกันที่พำนักในประเทศไทย

นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งก็คาดว่าโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ของบริษัทในจังหวัดสระแก้ว ปราจีนบุรี และที่เวียงจันทน์ ใน สปป. ลาว จะสามารถรองรับผู้ป่วยเงินสดและผู้ประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น และเมื่อไม่นานนี้ บริษัทได้ซื้ออาคารแห่งหนึ่งใกล้กับโรงพยาบาลการุญเวช ปทุมธานี และวางแผนจะปรับปรุงเพื่อรองรับผู้ป่วยเงินสดที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

## มีกำไรที่แข็งแกร่ง

ในอนาคต ผู้ป่วยที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 จะมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากโรคโควิด 19 จะกลายเป็นโรคทั่วไป อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยคนไทยที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 จะฟื้นตัวขึ้น ในขณะเดียวกันจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติจะเพิ่มขึ้น ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.85 หมื่นล้านบาทในปี 2565 จากนั้นจะกลับสู่ระดับการดำเนินงานปกติที่ระดับ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทต่อปีในช่วงปี 2566-2567

ในปี 2564 บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่แข็งแกร่งมากที่ระดับ 1.04 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรดับ 2.6 พันล้านบาทในปี 2563 และ EBITDA ของบริษัทปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเป็นเท่าตัวโดยมาอยู่ที่ระดับ 4.8 พันล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 บริษัทมีอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) เพิ่มขึ้นสูงมากมาอยู่ที่ระดับ 48.3% ในปี 2564 และอยู่ที่ 37.6% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 เปรียบเทียบกับระดับ EBITDA Margin ในช่วงการดำเนินงานปกติที่ 26%-28% ในช่วงปี 2558-2562

ในปี 2565 ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะยังคงโดดเด่นเมื่อพิจารณาจากรายได้ที่แข็งแกร่งมากของบริษัท อย่างไรก็ตาม ระดับกำไรที่สูงนี้อาจได้รับแรงกดดันบางส่วนจากสต็อกวัคซีนโควิดจำนวนมากประมาณ 1.2 ล้านโดสที่ยังจำหน่ายไม่หมด ซึ่งบริษัทอาจต้องตั้งด้อยค่าของสินค้าและอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทในปี 2565 ได้

ในอนาคตข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าการศึกษาโรคที่เฉพาะทางและซับซ้อนมากขึ้นจะช่วยผลักดันรายได้ต่อการรักษาผู้ป่วยที่มีความซับซ้อนของโรค (Revenue Intensity) ให้เติบโตมากขึ้นในอนาคต ในขณะที่บริษัทยังคงมุ่งเน้นการปรับปรุงประสิทธิภาพและการควบคุมต้นทุนมากขึ้นเพื่อบรรเทาผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นท่ามกลางเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นด้วย ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA Margin ของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งโดยอยู่ในช่วง 27%-28% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### มีภาระหนี้สินทางการเงินอยู่ในระดับปานกลาง

บริษัทมีภาระหนี้สินทางการเงินในระดับปานกลางและมีสถานะทางการเงินที่ดี ณ เดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท ลดลงจากประมาณ 7 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 จากการที่บริษัทได้ชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ครบกำหนดชำระ โดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุนของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 21.5% ลดลงจากระดับ 40%-46% ในช่วงปี 2561-2563 ทั้งนี้ ด้วยผลการดำเนินงานที่ดีของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA จึงลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 0.3 เท่า จาก 2.5 เท่า ณ สิ้นปี 2563

ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้ของบริษัทจะค่อย ๆ ลดลงเนื่องจากบริษัทไม่มีแผนจะขยายเครือข่ายโรงพยาบาลโดยใช้เงินลงทุนขนาดใหญ่จากการก่อหนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนรวมของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 4.5 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าเพื่อขยายเครือข่ายโรงพยาบาลและซ่อมบำรุงสินทรัพย์ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นเงินลงทุนในบางส่วน ทั้งนี้ หากบริษัทไม่มีการลงทุนด้วยการก่อหนี้ขนาดใหญ่ก็คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วงเวลา 12-18 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทมีแหล่งเงินทุนจากเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนประมาณ 1.6 พันล้านบาท รวมถึงวงเงินกู้จากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 4.6 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 4 พันล้านบาทในปี 2565 โดยที่บริษัทจะใช้เงินทุนในการลงทุนและชำระเงินกู้จากธนาคารและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดจำนวน 1.1 พันล้านบาทในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 และอีก 1.3 พันล้านบาทในปี 2566

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ในปี 2565 จะขึ้นไปถึงระดับ 1.85 หมื่นล้านบาทและจะกลับลงมาอยู่ในระดับปกติที่ 1.0-1.1 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2566-2567
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 27%-28% ในช่วงประมาณการ
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 4.5 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม รวมทั้งยังคงสถานะทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงได้หากบริษัทมีสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่คาดอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลาต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับการดำเนินงานปกติอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2564	2563	2562	2561
รายได้จากการดำเนินงานรวม	12,660	21,529	9,014	8,992	8,177
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	4,274	9,510	1,842	1,724	1,670
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4,754	10,402	2,642	2,407	2,264
เงินทุนจากการดำเนินงาน	3,804	8,378	2,175	1,973	1,834
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	88	156	137	140	137
เงินลงทุน	618	762	2,701	1,750	1,259
สินทรัพย์รวม	24,842	26,384	16,527	14,116	12,627
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	4,026	2,143	6,526	4,828	4,197
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	14,743	14,306	7,626	6,978	6,398
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว</b>					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	37.55	48.32	29.31	26.77	27.69
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินลงทุนถาวร (%)	63.83 **	51.94	13.27	14.38	14.55
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	53.80	66.70	19.33	17.24	16.54
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.32**	0.21	2.47	2.01	1.85
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	251.42 **	391.03	33.32	40.87	43.69
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	21.45	13.03	46.11	40.89	39.61

\* งบการเงินรวม

\*\* ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
BCH22DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ถ่ถอนภายในปี 2565	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ 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)