

บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 222/2566
16 พฤศจิกายน 2566

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/11/65

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เกรดติดพิงิจ
04/11/64	A	Stable
08/11/62	A-	Positive
17/09/52	A-	Stable

ติดต่อ:
สรินทร์ ขอสุขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี
hattayanee@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com

WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในการให้บริการคนไข้ 2 กลุ่มหลักคือกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดซึ่งมีรายได้ระดับปานกลางและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม ตลอดจนงบการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัท อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากสถานะการแข่งขันในธุรกิจให้บริการด้านสุขภาพรวมถึงความท้าทายจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีสถานะที่แข็งแกร่งทั้งในกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ในระบบประกันสังคม

ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าบริษัทมีสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในการให้บริการทางการแพทย์แก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานที่ระดับ 9 พันล้านบาทถึง 2.15 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งอยู่ในลำดับที่ 3 หรือคิดเป็นสัดส่วน 5%-10% ของรายได้รวมของกลุ่มผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทดำเนินการเครือข่ายโรงพยาบาลจำนวน 15 แห่งและคลินิกอีก 2 แห่ง โดยโรงพยาบาล 10 แห่งของกลุ่มให้บริการแก่คนไข้ในระบบประกันสังคมและคนไข้ที่ชำระเงินสด โดยปกติแล้ว รายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดนั้นคิดเป็นประมาณ 67% ของรายได้จากผู้ป่วยทั้งหมดส่วนรายได้จากกลุ่มคนไข้ประกันสังคมคิดเป็นประมาณ 33%

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดจำนวน 5.9 พันล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นประมาณ 30% จากช่วงเดียวกันของปี 2562 ก่อนที่จะเกิดสถานการณ์โรคระบาด ซึ่งรายได้ในส่วนนี้ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของผู้ป่วยทั่วไปและการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติ ทั้งนี้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายฐานรายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดโดยมุ่งเน้นไปที่การรักษาโรคเฉพาะทางและการรักษาพยาบาลที่ซับซ้อนมากขึ้น ในมุมมองของทริสเรทติ้งเห็นว่าการให้บริการรักษาโรคที่ซับซ้อนไม่เพียงจะช่วยเพิ่มรายได้แต่ยังจะช่วยยกระดับการดูแลผู้ป่วยโรครุนแรงให้มีมาตรฐานดีขึ้นอีกด้วย

บริษัทเป็นเครือข่ายโรงพยาบาลเอกชนที่ใหญ่ที่สุดที่สามารถรองรับผู้ป่วยภายใต้สิทธิประโยชน์ประกันสังคม ณ เดือนกันยายน 2566 จำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในเครือของบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 1.013 ล้านคน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 8% ของจำนวนผู้ประกันตนทั้งหมดในระบบประกันสังคมทั่วประเทศ บริษัทมีรายได้จากการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ประกันสังคมทั่วไปในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้น 15% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท เนื่องจากการมีฐานผู้ประกันตนที่มีขนาดใหญ่ รวมถึงอุปสงค์ในการบริการรักษาพยาบาลโรคซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น และอัตราค่าเหมาจ่ายรายหัว (Basic Capitation Rate) ที่เพิ่มสูงขึ้น ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งมองว่าการที่บริษัทมีฐานผู้ประกันตนจำนวนมากจะช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาดและเอื้อต่อการใช้สิ่งอำนวยความสะดวกของโรงพยาบาลให้เกิดประสิทธิภาพอีกด้วย

โรงพยาบาลใหม่เพิ่มฐานลูกค้าและขับเคลื่อนการเติบโต

ในระหว่างปี 2563-2564 บริษัทได้เปิดโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่ง โดยอยู่ในจังหวัดปราจีนบุรีและสระแก้ว ประเทศไทย จังหวัดละ 1 แห่ง และอีก 1 แห่ง อยู่ในนครเวียงจันทน์ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป. ลาว) ซึ่งถือเป็นก้าวแรกของบริษัทในการขยายสู่ตลาดต่างประเทศ โรงพยาบาลใหม่เหล่านี้ได้ช่วยเพิ่มจำนวนผู้ป่วยที่ชำระเงินสดและผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมของบริษัทโดยเพิ่มความสามารถในการรองรับผู้ป่วยอีก 276 เตียง ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลแห่งใหม่เหล่านี้ทยอยปรับตัวดีขึ้น โดยโรงพยาบาลในจังหวัดสระแก้วและใน สปป. ลาว มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เป็นบวกแล้ว

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการขยายการดำเนินงานโดยพัฒนาโรงพยาบาลใหม่อีก 2 แห่ง ทั้งนี้ โรงพยาบาลแห่งแรกคือ “คลินิกมะเร็งรังสีรักษาเกษมราษฎร์อารี” นั้นตั้งอยู่ใกล้กับ “โรงพยาบาลเวิลด์เมดิคอล” (World Medical Hospital – WMC) ของบริษัทซึ่งอยู่ในจังหวัดนนทบุรี คลินิกแห่งนี้จะให้บริการรักษาผู้ป่วยโรคมะเร็งด้วยการฉายรังสีแก่ผู้ป่วยในเครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทเป็นหลัก ปัจจุบันคลินิกดังกล่าวอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยมีเป้าหมายจะเปิดให้บริการได้ภายในปี 2567 ด้วยเงินลงทุนรวม 300 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทยังได้วางแผนในการก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่ในจังหวัดสมุทรปราการโดยใช้ชื่อว่า “โรงพยาบาลเกษมราษฎร์สุวรรณภูมิ” ซึ่งจะให้บริการทั้งผู้ป่วยทั่วไปและผู้ป่วยในระบบประกันสังคมด้วย โรงพยาบาลแห่งนี้จะมีจำนวนเตียงรองรับผู้ป่วยใน 268 เตียง และจะตั้งอยู่ใกล้นิคมอุตสาหกรรมบางพลี ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการได้ในปี 2570 โดยโครงการนี้ใช้เงินลงทุน (รวมค่าที่ดิน) ทั้งสิ้นประมาณ 1.6 พันล้านบาท

บริษัทยังวางแผนการที่จะเปิดโรงพยาบาลเพิ่มเติมอีกโดยมีเป้าหมายที่จะให้มีโรงพยาบาลในเครือข่ายรวมทั้งสิ้นจำนวน 20 แห่งภายในปี 2571 ซึ่งการขยายเครือข่ายโรงพยาบาลนี้คาดว่าจะสามารถเพิ่มจำนวนเตียงที่ได้รับใบอนุญาต (Licensed Beds) มากกว่า 35% จากที่มีอยู่แล้วจำนวน 2,254 เตียงในปัจจุบัน ขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเปิดโรงพยาบาลใหม่ในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor – EEC) เป็นสำคัญ

รายได้กลับเข้าสู่ภาวะปกติในปี 2566

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะกลับคืนสู่ภาวะปกติตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปหลังจากที่มีการเติบโตเป็นพิเศษในช่วงสถานการณ์โรคระบาดในช่วงระหว่างปี 2564-2565 ทั้งนี้ บริษัทรายงานรายได้จากการดำเนินงานทั้งสิ้นที่จำนวน 8.8 พันล้านบาทและ EBITDA ที่จำนวน 2.1 พันล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ซึ่งอัตรากำไรต่อยอดขาย (EBITDA Margin) ของบริษัทที่ระดับ 24.2% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 นั้นค่อนข้างต่ำเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลกระทบจากการด้อยค่าลูกหนี้ค่ารักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด โดยบริษัทต้องเผชิญกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างมากสำหรับโรงพยาบาลใน สปป. ลาว และบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่จำนวน 133 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566

เพื่อบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินบาท บริษัทจึงได้ทำการเพิ่มทุนเพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทก่อนครบกำหนดของโรงพยาบาลใน สปป. ลาว เมื่อเดือนกันยายน 2566 ที่ผ่านมา

อัตรากำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวระหว่างปี 2567-2568

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตรา EBITDA Margin ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยจะอยู่ในช่วง 24%-26% ในช่วงเวลา 3 ปีข้างหน้าซึ่งสอดคล้องกับจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นและการขยายฐานผู้ป่วย และผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมที่มีขนาดใหญ่ขึ้นโดยมีค่าเหมาจ่ายรายหัวที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่ารายได้และความสามารถในการทำกำไรจากโรงพยาบาลแห่งใหม่ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่โรงพยาบาลที่มีอยู่เดิมก็จะมีผลกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากการให้บริการรักษาพยาบาลที่มีความซับซ้อนมากขึ้นโดยที่ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพและมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่องต่อไป

ในอนาคต รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยที่ชำระเงินสดน่าจะมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นตามกลยุทธ์ของบริษัทในการปรับปรุงสิ่งอำนวยความสะดวกเพื่อรองรับคนไข้กลุ่มนี้มากขึ้น โดยบริษัทได้ทำการปรับปรุงอุปกรณ์ทางการแพทย์และสิ่งอำนวยความสะดวกที่มีอยู่ให้มีความทันสมัยยิ่งขึ้นโดยการเพิ่มอุปกรณ์และเครื่องมือใหม่ ๆ การเพิ่มจำนวนห้องตรวจ และการเปิดแผนกที่ให้บริการทางการแพทย์ใหม่ ๆ ทั้งนี้ ศูนย์โรคเฉพาะทางแห่งใหม่ เช่น ศูนย์กุมารเวชศาสตร์ ศูนย์หัวใจ ศูนย์เบาหวาน คลินิกความงาม เช่น การทำศัลยกรรมพลาสติก และการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันช่วยให้เครือข่ายโรงพยาบาลของบริษัทสามารถให้บริการแก่ผู้ป่วยจำนวนมากขึ้น อีกทั้งบริษัทยังได้ขยายฐานคนไข้ชาวไทยด้วยการมีความร่วมมือกับบริษัทประกันภัยต่าง ๆ โดย

สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยภายใต้ระบบประกันสุขภาพเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 33% ของรายได้จากกลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566

นอกจากนี้ จำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติก็กำลังเติบโตเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ป่วยจากตะวันออกกลางและประเทศเพื่อนบ้านของไทย ทั้งนี้ การกลับมาเปิดด่านข้ามพรมแดนอีกครั้งหลังสถานการณ์โรคระบาด เช่น ที่อำเภอแม่สายและอรัญประเทศนั้นได้ทำให้จำนวนผู้ป่วยข้ามพรมแดนเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งบริษัทยังขยายไปสู่ตลาดลูกค้ากลุ่มใหม่อื่น ๆ เช่น ประเทศซาอุดีอาระเบีย และทำการตลาดเชิงกลยุทธ์เพื่อดึงดูดชาวจีนที่กำลังมองหาบริการทางการแพทย์ต่าง ๆ เช่น ศูนย์เฉพาะทางสำหรับผู้มีบุตรยากแบบครบวงจรและการดูแลสุขภาพแบบองค์รวมด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติรวมทั้งสิ้นที่ระดับ 1.5 พันล้านบาท คิดเป็นประมาณ 17% ของรายได้จากบริการทางการแพทย์รวม ซึ่งสัดส่วนนี้เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากระดับ 7%-10% ในช่วงปี 2562-2563 นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ ของรัฐบาลและการผ่อนปรนข้อกำหนดเกี่ยวกับวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวจากบางประเทศจะเป็นแรงจูงใจเพิ่มเติมในการขับเคลื่อนจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติและนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ให้เดินทางมายังประเทศไทยให้มากยิ่งขึ้นอีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากกลุ่มผู้ป่วยภายใต้ระบบประกันสังคมมีแนวโน้มเติบโตจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเหมาจ่ายรายหัวเป็นสำคัญ ทั้งนี้ สำนักงานประกันสังคมของไทยได้ปรับอัตราค่าเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มขึ้น 10% เป็น 1,808 บาทต่อคนโดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจกับสำนักงานประกันสังคมสำหรับโครงการรักษาพยาบาลให้แก่ผู้ป่วยในด้วยการผ่าตัดหรือทำหัตถการในการรักษาโรคที่มีความรุนแรง 5 โรคอีกด้วย โดยสำนักงานประกันสังคมได้เพิ่มอัตราการจ่ายค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีความรุนแรงสูงทั้ง 5 โรคเป็น 15,000 บาทต่อคนน้ำหนักสัมพัทธ์ปรับตามวันนอน (Adjusted Relative Weight -- Adj. RW) จากเดิมที่จำนวน 12,000 บาท ด้วยกรรมฐานผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมที่มีขนาดใหญ่ของบริษัทและจำนวนคนไข้ที่มารักษาโรคซับซ้อนที่เพิ่มมากขึ้น ทริสเรทติ้งจึงคาดว่า การเพิ่มขึ้นเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท

ในอนาคตทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่า 30% เมื่อเทียบกับระดับในปี 2562 และคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยโตต่อปีที่ระดับประมาณ 4%-5% ในช่วงระหว่างปี 2567 และปี 2568

มีงบการเงินที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ณ เดือนกันยายน 2566 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่จำนวน 1.55 พันล้านบาท ลดลงจากประมาณ 3.9 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้ทำการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนและเงินกู้ยืมจากธนาคารตามกำหนดแล้ว นอกจากนี้ บริษัทยังได้ดำเนินมาตรการเชิงรุกเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยการชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารก่อนกำหนด สำหรับเงินกู้ของบริษัทย่อยในเครือเวียงจันทน์ ซึ่งทำให้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 บริษัทมีหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วเพียง 264 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อ EBITDA ต่ำมากที่ระดับ 0.1 เท่า

แม้ว่าจะอยู่ในช่วงขยายธุรกิจ ทริสเรทติ้งก็คาดว่าสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในช่วงระยะเวลาประมาณการ โดยทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนรวมประมาณ 3.5 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้าเพื่อขยายเครือข่ายโรงพยาบาลและซ่อมบำรุงสินทรัพย์ ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นเงินลงทุนบางส่วน ทั้งนี้ หากบริษัทไม่มีการซื้อกิจการและ/หรือการลงทุนขนาดใหญ่โดยการก่อหนี้จำนวนมาก ทริสเรทติ้งก็คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า

มีสภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2566 บริษัทมีแหล่งเงินทุนจากเงินสดในมือและรายการเทียบเท่าเงินสดที่จำนวนประมาณ 1.5 พันล้านบาท รวมถึงวงเงินกู้ยืมจากธนาคารที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกจำนวน 5 พันล้านบาท ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่ระดับประมาณ 2.3 พันล้านบาทในปี 2566 โดยที่บริษัทจะใช้เงินลงทุนในการลงทุนและชำระหนี้ระยะยาวจากธนาคารที่จำนวน 38 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 และอีกประมาณ 1.16 พันล้านบาทสำหรับชำระหนี้ระยะยาวที่จะครบกำหนดชำระในปี 2567

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้ในปี 2566 จะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทและจะเติบโตในอัตรา 4%-5% ต่อไปในช่วงปี 2567-2568
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 24%-26% ในช่วงปีประมาณการ
- เงินลงทุนรวมจะอยู่ที่ประมาณ 3.5 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในการให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ที่ชำระเงินสดและกลุ่มคนไข้ที่อยู่ในระบบประกันสังคม รวมทั้งยังคงสถานะทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้ต่อไป

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ และเป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากมีการซื้อกิจการและ/หรือการลงทุนโดยใช้เงินกู้จำนวนมากทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่องในขณะที่ยังคงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-ก.ย. 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2565	2564	2563	2562
รายได้จากการดำเนินงานรวม	8,764	18,910	21,529	9,014	8,992
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	1,395	4,206	9,510	1,842	1,724
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	2,117	5,178	10,402	2,642	2,407
เงินทุนจากการดำเนินงาน	1,741	4,021	8,378	2,175	1,973
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	85	160	156	137	140
เงินลงทุน	668	1,450	762	2,701	1,750
สินทรัพย์รวม	17,268	19,796	26,384	16,527	14,116
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	264	1,423	2,143	6,526	4,828
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	13,267	13,510	14,306	7,626	6,978
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	24.16	27.38	48.32	29.31	26.77
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.51 **	21.52	51.94	13.27	14.38
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	24.93	32.28	66.70	19.33	17.24
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.09 **	0.27	0.21	2.47	2.01
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	817.76 **	282.60	391.03	33.32	40.87
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	1.95	9.53	13.03	46.11	40.89

* งบการเงินรวม

** ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (BCH)

อันดับเครดิตองค์กร:	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ 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 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