

บริษัท เวชธานี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 117/2565

22 กรกฎาคม 2565

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เวชธานี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานของบริษัทที่มีมาอย่างยาวนานในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย รวมถึงสถานะทางการตลาดของโรงพยาบาลเวชธานีในกลุ่มผู้ป่วยที่มีรายได้ปานกลางถึงสูงและในตลาดการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ตลอดจนผลการดำเนินงานที่น่าพึงพอใจของบริษัท อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตดังกล่าวก็มีข้อจำกัดจากการที่บริษัทมีโรงพยาบาลหลักเพียงแห่งเดียวและมีฐานรายได้ขนาดเล็ก รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชน นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงระดับหนี้ของบริษัทที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นเพื่อรองรับแผนการเติบโตของบริษัทรวมถึงความเสี่ยงในการดำเนินการ (Execution Risk) ของโรงพยาบาลแห่งใหม่

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

มีผลการดำเนินงานที่ยาวนานในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย

บริษัทเป็นเจ้าของและดำเนินกิจการโรงพยาบาลเอกชนในกรุงเทพฯ ภายใต้ชื่อ “โรงพยาบาลเวชธานี” โดยบริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทยด้วยผลงานทางการแพทย์ที่น่าเชื่อถือในช่วงเวลา 3 ทศวรรษ

โรงพยาบาลเวชธานีเป็นที่รู้จักในเรื่องการให้บริการดูแลรักษาในตติยภูมิ (Tertiary Healthcare Service) และการรักษาพยาบาลเฉพาะทางโดยได้รับการรับรองจาก Joint Commission International (JCI) ในด้านการให้บริการดูแลรักษาในระดับจตุตถภูมิ (Quaternary Healthcare Service) ซึ่งเป็นระดับการให้การรักษายาบาลที่มีความซับซ้อนอย่างมากด้วยนวัตกรรมขั้นสูง บริษัทแข่งขันในอุตสาหกรรมด้วยผลงานทางการแพทย์ที่เชื่อถือได้ ตลอดจนคุณภาพการให้บริการในระดับมาตรฐานสากล เทคโนโลยีขั้นสูง และราคาที่แข่งขันได้ ทั้งนี้ บริษัทได้นำระบบดิจิทัลมาใช้ในการดำเนินงานและได้ลงทุนในการจัดการด้านโลจิสติกส์แบบดิจิทัลและอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ใช้ร่วมกับปัญญาประดิษฐ์ซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้นได้และช่วยรักษาฐานลูกค้า

บริษัทมีลูกค้ากลุ่มเป้าหมายอยู่ในตลาดการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ระดับโลกซึ่งเป็นผู้ป่วยต่างชาติที่ต้องการมารักษาโรครื้อรังและโรคที่มีความซับซ้อนในประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทยังมีลูกค้าซึ่งเป็นกลุ่มผู้ป่วยในประเทศที่มีรายได้ปานกลางถึงสูงอีกด้วย โดยในช่วงระหว่างปี 2560-2564 สัดส่วนของผู้ป่วยชาวต่างชาติคิดเป็น 30%-60% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท

มีสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในตลาดการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์

บริษัทมีสถานะทางการแข่งขันที่เข้มแข็งในตลาดการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ซึ่งประเทศไทยถือว่าเป็นหนึ่งในศูนย์กลางทางการแพทย์ที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ทั้งนี้ โดยปกติแล้วสัดส่วนรายได้รวมของบริษัทจะมาจากผู้ป่วยชาวต่างชาติคิดเป็นประมาณ 55% ของรายได้จากการรักษาพยาบาลทั้งหมดของบริษัท

รายได้ของบริษัทจากผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางโดยปกติคิดเป็นสัดส่วน 50%-60% ของรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติ โดยผู้ป่วยจากประเทศคูเวต กาตาร์ และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) มีสัดส่วน

ติดต่อ:

สรินทร ซอสุโขไพบูลย์
sarinthorn@trisrating.com

จุฑาทิพ จิตรพรหมพันธุ์
jutatip@trisrating.com

วจี พัททกะไพบูลย์กิจ
wajee@trisrating.com

วิยดา ประทุมสุวรรณ, CFA
wiyada@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รวมกันอยู่ที่ประมาณ 18%-33% ของรายได้รวมของบริษัทในแต่ละปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีชื่อเสียงในด้านศัลยกรรมที่เกี่ยวข้องกับกระดูกสันหลัง ข้อต่อ และกระดูกต่าง ๆ (Orthopedic) ตลอดจนคลินิกเพื่อผู้มีบุตรยาก (In Vitro Fertilization – IVF) และเมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทยังได้ขยายไปสู่ บริการรักษาแผลเบาหวานที่เท้าโดยเป็นที่ยอมรับในกลุ่มผู้ป่วยชาวอาหรับอีกด้วย ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย 24% ต่อปีในช่วงระหว่างปี 2561-2562 ก่อนที่จะเกิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ในปี 2563

รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2564

หลังจากมีการผ่อนคลายมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในประเทศไทยตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2564 ประกอบกับอุปสงค์ของ บริการด้านสุขภาพสำหรับโรคที่มีความซับซ้อนในตลาดการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว บริษัทก็มีรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้น ถึง 53% สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2564

ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าอุปสงค์ด้านการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์จะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องต่อไป โดยจะมีการเติบโตเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ซึ่งคาดว่าจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติจากตะวันออกกลางและประเทศเพื่อนบ้านของไทยจะฟื้นตัวได้เร็วกว่าผู้ป่วยจากประเทศจีนและจากทวีปอเมริกาที่ ต้องเดินทางมาไกล และคาดว่าอุปสงค์จากผู้ป่วยชาวจีนซึ่งได้รับผลกระทบชั่วคราวจากนโยบาย “Zero COVID” ของรัฐบาลจีนน่าจะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นในช่วงเวลา 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ในระยะปานกลางทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทน่าจะสามารถขยายฐานรายได้และคงสถานะทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งในตลาดการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ต่อไปได้

มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในปี 2565

ในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการรักษาพยาบาลเพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยมาอยู่ที่ระดับ 2.11 พันล้านบาทหลังจากที่ธุรกิจ ของบริษัทได้รับผลกระทบอย่างหนักจากโรคโควิด 19 โดยจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติลดลงในปี 2563 อย่างไรก็ตาม นับตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 ผู้ป่วยชาวต่างชาติเริ่มกลับเข้ามาใช้บริการรักษาพยาบาลที่โรงพยาบาลเวชธานีมากขึ้น โดยเข้ามารักษาโรคที่มีความซับซ้อนและมีความรุนแรงสูง เช่น การทำศัลยกรรมบางประเภทและการรักษาแผลจากโรคเบาหวาน โดยเฉลี่ยแล้วผู้ป่วยชาวต่างชาติจะรักษาตัวอยู่ในโรงพยาบาลเป็นระยะเวลาที่ยาวนานกว่าผู้ป่วยในประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยสร้างรายได้จากการดูแลเป็นพิเศษและมีความซับซ้อน

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2565 ผู้ป่วยนอกที่เข้ารับการรักษาที่โรงพยาบาลเวชธานีมีจำนวนทั้งสิ้น 687 รายต่อวัน เพิ่มขึ้น 40% เมื่อเทียบกับช่วง เดียวกันของปีก่อน โดยมีจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นทั้งจากผู้ป่วยชาวไทยและผู้ป่วยชาวต่างชาติ ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยในโดยเฉลี่ยต่อวันนั้นเพิ่มขึ้น 34% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาอยู่ที่จำนวน 133 เตียงต่อวัน

ในอนาคต ด้วยแผนของภาครัฐที่ต้องการเปิดประเทศต้อนรับชาวต่างชาติอย่างเต็มที่ ทริสเรตติ้งจึงคาดว่าจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศที่เดินทางโดย เครื่องบินเพื่อเข้ามารักษาพยาบาลในประเทศไทยจะเพิ่มสูงขึ้นและการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติจะช่วยทำให้ผลการดำเนินงานโดยรวม ของบริษัทปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ในการคาดการณ์กรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจะเติบโต 8%-15% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า

บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ระดับ 580-650 ล้านบาทต่อปีในช่วงก่อนมีการแพร่ระบาดของโรค โควิด 19 โดยอัตรา EBITDA ต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของบริษัทนั้นมีความเสถียรอยู่ที่ระดับ 22%-24% ซึ่งใกล้เคียงกับบริษัทในกลุ่มโรงพยาบาล เอกชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2564 บริษัทมี EBITDA เกือบ 550 ล้านบาท โดยมี EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 25.3% บริษัทให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ลดการสิ้นเปลือง และเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ให้มากขึ้น ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะคงระดับ EBITDA Margin เอาไว้ที่ระดับประมาณ 24%-26% ได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ซึ่งสะท้อนถึงจำนวนผู้ป่วย ชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นและสัดส่วนการรักษาพยาบาลเฉพาะทางและการรักษาพยาบาลในระดับที่สูงกว่าระดับตติยภูมิที่มีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเพื่อรักษาทรัพยากรด้านบุคลากรทางการแพทย์ของบริษัท

ความเสี่ยงจากการมีโรงพยาบาลหลักเพียงแห่งเดียว

รายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทมาจากโรงพยาบาลเวชธานีซึ่งตั้งอยู่บนถนนลาดพร้าวในพื้นที่กรุงเทพฯ เพียงแห่งเดียว ทั้งนี้ การมีสินทรัพย์หลักเพียง แห่งเดียวนั้นทำให้ฐานรายได้ของบริษัทมีขนาดค่อนข้างเล็กเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดย รายได้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 2-3 พันล้านบาทต่อปีในช่วงระหว่างปี 2560-2564 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2% ของรายได้รวมของบริษัทที่อยู่ใน

กลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรซึ่งวัดจาก EBITDA ของบริษัทนั้นอยู่ที่ระดับ 300-650 ล้านบาทต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

ทริสเรตติ้งเห็นว่ารายได้ของบริษัทมีการพึ่งพารายได้จากผู้ป่วยจากกลุ่มประเทศอาหรับเป็นอย่างมาก ซึ่งความผันผวนของราคาน้ำมันและ/หรือภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำในประเทศแถบตะวันออกกลางอาจส่งผลกระทบต่อระดับการใช้จ่ายและจำนวนของผู้ป่วยที่มาจากภูมิภาคนี้ ทริสเรตติ้งเชื่อว่าการขยายฐานลูกค้าที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้นจะช่วยทำให้การดำเนินงานและรายได้ของบริษัทมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้นในระยะยาว

มองหาโอกาสการเติบโตในโรงพยาบาลเฉพาะทางแห่งใหม่

บริษัทกำลังลงทุนในโรงพยาบาลจิตเวชแห่งใหม่ด้วยเงินลงทุนประมาณ 500 ล้านบาท โรงพยาบาลแห่งใหม่จะมีห้องตรวจผู้ป่วยนอกจำนวน 27 ห้อง และหอผู้ป่วยในจำนวน 30 ห้องในอาคาร 8 ชั้นซึ่งตั้งอยู่ในเขตพื้นที่จังหวัดนนทบุรี โดยคาดว่าโครงการโรงพยาบาลที่สร้างใหม่แห่งนี้จะแล้วเสร็จภายในปี 2566 นอกจากนี้ บริษัทยังมองหาโอกาสในการขยายธุรกิจสู่การให้บริการในระดับที่สูงกว่าตติยภูมิเพื่อสร้างการเติบโตในอนาคตอีกด้วย

ทริสเรตติ้งมองว่าแผนการขยายธุรกิจอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในการดำเนินการและอาจเป็นแรงกดดันต่องบการเงินของบริษัทได้เนื่องจากโรงพยาบาลสุขภาพจิตแห่งใหม่อาจต้องใช้เวลา 2-3 ปีในการสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้นและเป็นที่ยอมรับในด้านการรักษาพยาบาลทางจิตเวช

ระดับหนี้น่าจะเพิ่มขึ้นในช่วงระหว่างปี 2565-2567

บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่ประมาณ 1 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 โดยเพิ่มขึ้นจากเกือบ 600 ล้านบาทในปี 2562 เนื่องจากการก่อสร้างอาคารศูนย์การดูแลสุขภาพ ข้อต่อและกระดูก (ศูนย์ออร์โธปิดิกส์) แห่งใหม่ในช่วงระหว่างปี 2562-2564 ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ 1.3 เท่าและมีอัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ระดับ 62%

ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นในช่วงการพัฒนาโรงพยาบาลจิตเวชแห่งใหม่ในระหว่างปี 2565-2566 โดยครึ่งหนึ่งของเงินทุนที่ต้องใช้สำหรับโครงการนี้จะมาจากการเงินกู้ นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าบริษัทจะใช้เงินลงทุนประมาณ 400 ล้านบาทต่อปีสำหรับการปรับปรุงบำรุงรักษาโรงพยาบาลเวชธานี

เมื่อรวมการพัฒนาโรงพยาบาลจิตเวชแห่งใหม่ด้วย ทริสเรตติ้งคาดว่าระดับหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทจะอยู่ที่ระดับ 1 เท่าในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในขณะที่อัตราส่วนเงินลงทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวมจะยังคงอยู่ที่ระดับสูงกว่า 35%

ปัจจุบันบริษัทกำลังทำการศึกษเพื่อพัฒนาโรงพยาบาลที่มีการรักษาระดับสูงมากอีกแห่งหนึ่งในกรุงเทพฯ ซึ่งโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่นี้มีมูลค่าการลงทุนประมาณ 3 พันล้านบาทซึ่งคาดว่าจะพัฒนาได้ในช่วงปี 2567-2570 หลังจากโครงการโรงพยาบาลจิตเวชแล้วเสร็จ ซึ่งภายใต้สมมติฐานนี้ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ของบริษัทอาจเพิ่มขึ้นไปถึงระดับ 2-3.5 เท่าในช่วงระหว่างปี 2566-2568 ได้

สัดส่วนหนี้ที่มีหลักประกันอยู่ในระดับสูง

ณ เดือนมีนาคม 2565 ประมาณ 70% ของหนี้สินรวมของบริษัทเป็นหนี้ที่มีหลักประกัน เนื่องจากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้ที่มีหลักประกันต่อหนี้ทั้งหมดอยู่ในสัดส่วนที่สูงกว่า 50% ตามที่กำหนดใน “เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้” ของทริสเรตติ้ง ในกรณีนี้ ทริสเรตติ้งจึงเห็นว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบอย่างมีนัยสำคัญต่อเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันในการเรียกร้องค่าทดแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 520 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 และคาดว่าจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานอีกประมาณ 500 ล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่บริษัทจะใช้เงินทุนสำหรับการลงทุนที่จำนวน 450 ล้านบาทในปี 2565 และใช้ชำระหนี้ที่จะครบกำหนด

ในปี 2565 บริษัทมีเพียงหนี้ระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระจำนวน 650 ล้านบาทโดยคาดว่าบางส่วนน่าจะได้รับการชำระคืนและบางส่วนน่าจะต้องมีการกู้เงินใหม่เพื่อนำมาชำระคืนหนี้เงินกู้เดิม ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะยังคงมีการสำรองเงินสดและรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอเอาไว้ต่อไป

บริษัทมีหน้าที่ที่จะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดทางการเงินที่สำคัญ 3 ประการที่มีกับธนาคาร ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA ในระดับที่ต่ำกว่า 3.5 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับต่ำกว่า 2 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ที่ไม่น้อยกว่า 1 เท่า ทั้งนี้

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564 บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 2 เท่า 0.9 เท่าและ 4 เท่าตามลำดับ ในกรณีนี้ จากผลการดำเนินงานที่ปรับดีขึ้นของบริษัท ทริสเรทติ้งจึงเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขของข้อกำหนดทางการเงินดังกล่าวได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

- รายได้จะเพิ่มขึ้น 8%-15% ต่อปีในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 24%-26%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับปีละ 450-850 ล้านบาทในช่วงระหว่างปี 2565-2567

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหวังของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการแข่งขันในตลาดการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์และมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่องต่อไป นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะใช้นโยบายทางการเงินที่รอบคอบเพื่อรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ๆ เอาไว้ในระหว่างการพัฒนาโรงพยาบาลแห่งใหม่อีกด้วย

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ สามารถขยายฐาน EBITDA ให้เพิ่มขึ้นมากกว่า 1 พันล้านบาทอย่างต่อเนื่อง และ/หรือบริษัทประสบความสำเร็จในการกระจายแหล่งที่มาของรายได้ทั้งในด้านของที่ตั้งและ/หรือฐานลูกค้าในขณะที่ยังคงสถานะทางการเงินที่ดีเอาไว้ได้ ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือผลการดำเนินงานของบริษัทต่ำกว่าที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2563	2562	2561	2560
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,150	1,814	2,764	2,592	2,310
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	345	103	443	424	264
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	544	298	651	579	422
เงินทุนจากการดำเนินงาน	447	253	540	478	340
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	44	35	34	33	39
เงินลงทุน	473	386	389	384	145
สินทรัพย์รวม	3,816	3,797	3,395	2,551	2,422
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	716	619	500	405	411
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	2,179	1,998	2,017	1,492	1,333
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	25.31	16.41	23.56	22.36	18.28
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	10.34	3.32	17.40	19.56	12.99
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	12.28	8.60	19.23	17.59	10.88
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	1.32	2.08	0.77	0.70	0.97
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	62.33	40.82	108.13	117.98	82.76
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	24.74	23.66	19.85	21.34	23.55

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัท เวชธานี จำกัด (มหาชน) (VTN)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
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 และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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