

บริษัท เวชธานี จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 115/2568

11 กรกฎาคม 2568

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 04/07/67

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับ เครดิต/ เกรดที่นิ่ง
04/07/67	BBB+	Stable
22/07/65	BBB	Stable

ติดต่อ:

สรินทร์ ขอสุโขบุญญ์

sarinthorn@trisrating.com

หัตยานี พิทักษ์ปฐพี

hattayanee@trisrating.com

วจี พิทักษ์บุญญ์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท เวชธานี จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลงานที่ได้รับการยอมรับของบริษัทในด้านการรักษาพยาบาลแบบครบวงจร (Comprehensive Healthcare) ในตลาดการท่องเที่ยวงานทางการแพทย์และสถานะของบริษัทที่เป็นหนึ่งในโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำในกลุ่มผู้ป่วยที่มีรายได้ปานกลางถึงสูงในประเทศไทย นอกจากนี้ การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงนโยบายทางการเงินที่ระมัดระวังและแผนการลงทุนที่กำลังจะเกิดขึ้นของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีโรงพยาบาลหลักเพียงแห่งเดียว รวมถึงภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมให้บริการทางการแพทย์ และปัจจัยภายนอกที่ส่งผลต่อจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติด้วยเช่นกัน

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

คาดว่าจะรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้

ทริสเรตติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในด้านการให้บริการสุขภาพในตลาดการท่องเที่ยวทางการแพทย์เอาไว้ได้ โดยโรงพยาบาลเวชธานีได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในด้านการรักษาเฉพาะทาง อาทิ ด้านกระดูกและข้อ (Orthopedics) ศัลยกรรมกระดูกสันหลัง ระบบทางเดินอาหาร คลินิกผู้มีบุตรยาก (In Vitro Fertilization – IVF) รวมถึงกุมารเวชศาสตร์ ซึ่งส่งผลให้โรงพยาบาลเป็นหนึ่งในตัวเลือกของผู้ป่วยต่างชาติบางกลุ่มที่ต้องการรับบริการทางการแพทย์ในประเทศไทย นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังเชื่อว่าประเทศไทยจะยังคงเป็นจุดหมายปลายทางที่น่าดึงดูดใจสำหรับการท่องเที่ยวทางการแพทย์โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากบริการทางการแพทย์ที่ครอบคลุมและหลากหลาย ราคาที่แข่งขันได้ ชื่อเสียงในด้านการบริการที่ใส่ใจแบบไทย และมาตรฐานการรักษาที่อยู่ในระดับสูง

ทริสเรตติ้งคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเติบโตในระดับสูงโดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ด้านบริการทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยจากประเทศเพื่อนบ้านและความพยายามของบริษัทในการขยายฐานผู้ป่วยไปยังกลุ่มใหม่ ๆ นอกจากนี้ การลงทุนอย่างต่อเนื่องของบริษัทในเทคโนโลยีทางการแพทย์ขั้นสูง เช่น การผ่าตัดและระบบฟื้นฟูสมรรถภาพโดยมีหุ่นยนต์ช่วยนั้นก็คาดว่าจะช่วยยกระดับศักยภาพในการรองรับการรักษาผู้ป่วยที่มีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้นได้อีกด้วย ซึ่งปัจจัยเหล่านี้คาดว่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตทั้งในด้านจำนวนผู้ป่วยและระดับความเข้มข้นของการรักษา ในขณะเดียวกันก็ช่วยให้บริษัทขยายการเข้าถึงกลุ่มผู้ป่วยรายได้ใหม่ ๆ ได้

บริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติคิดเป็นประมาณครึ่งหนึ่งของรายได้รวม ทั้งนี้ ในปี 2567 จำนวนผู้ป่วยจากประเทศคูเวตที่ลดลงอย่างรวดเร็วหลังจากที่รัฐบาลคูเวตมีการปรับเปลี่ยนนโยบายด้านสวัสดิการได้ส่งผลทำให้รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติของบริษัททรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนแม้ว่าผู้ป่วยจากประเทศอื่นจะมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งก็ตาม ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมารายได้จากผู้ป่วยชาวคูเวตเคยมีสัดส่วนสูงถึงประมาณหนึ่งในสี่ของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติรวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติกลับมาเติบโตที่ระดับ 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นและอัตราการเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลที่สูงขึ้น ในขณะเดียวกัน บริษัทก็พยายามที่จะเพิ่มฐานผู้ป่วยต่างชาติให้มีความ

หลากหลายมากขึ้นต่อไปโดยเห็นได้จากการเติบโตในตลาดใหม่ ๆ

ผู้ป่วยภายใต้ระบบประกันมีความสำคัญมากขึ้นสำหรับรายได้จากผู้ป่วยชาวไทย

สำหรับผู้ป่วยชาวไทยนั้น บริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยภายใต้ระบบประกันที่เติบโตเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับรายได้จากผู้ป่วยที่ชำระเงินเองซึ่งขยายตัวน้อยเนื่องจากข้อจำกัดด้านเศรษฐกิจและการเข้าถึงระบบสวัสดิการสังคมที่เป็นทางเลือกอื่น ๆ ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยที่มีประกันสุขภาพเพิ่มขึ้นเป็น 31% ของรายได้จากบริการทางการแพทย์ทั้งหมดของบริษัทในไตรมาสแรกของปี 2568 จาก 29% ในปี 2567 และ 25% ในปี 2566 โดยผู้ป่วยภายใต้ระบบประกันสุขภาพส่วนใหญ่เป็นกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย

ทริสเรทติ้งคาดว่าผลกระทบในเชิงลบจากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการประกันมาเป็นระบบร่วมจ่ายซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้มาตั้งแต่เดือนมีนาคม 2568 นั้น จะดำเนินไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ เนื่องจากระบบใหม่ดังกล่าวจะต้องใช้เวลาในการสะสมจำนวนกรณีใหม่ให้มีสัดส่วนมากพอที่จะส่งผลต่อภาพรวมของผู้ป่วยภายใต้ระบบประกันสุขภาพ ทั้งนี้ ผู้ป่วยส่วนใหญ่ยังคงได้รับความคุ้มครองแบบเต็มจำนวนอยู่

บริษัทมีรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยที่เติบโต 5% ในปี 2567 และ 1% ในไตรมาสแรกของปี 2568 โดยการเติบโตดังกล่าวมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากสัดส่วนของกลุ่มผู้ป่วยที่มีอาการซับซ้อนที่จำเป็นต้องเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลที่สูงขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นการให้บริการทางการแพทย์แบบเฉพาะทางและขั้นสูง

คาดว่ารายได้จะเติบโตในระดับปานกลาง พร้อมความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง

ทริสเรทติ้งคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานรวมของบริษัทจะเติบโตในอัตรา 3%-7% ต่อปีในช่วงปี 2568-2570 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งอุปสงค์ในการรักษาที่มีความซับซ้อนซึ่งต้องอาศัยความเชี่ยวชาญเฉพาะทางที่สูงขึ้น และการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของบริการทางการแพทย์ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทก็คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่ง โดยทริสเรทติ้งคาดว่า EBITDA ของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.2-1.3 พันล้านบาทต่อปี และบริษัทจะมี EBITDA Margin อยู่ในระดับ 32.0%-32.5% ตลอดช่วงเวลาประมาณการ ทั้งนี้ อัตรากำไรที่แข็งแกร่งของบริษัทคาดว่าจะได้แรงสนับสนุนจากมาตรการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพไม่ว่าจะเป็นการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) และระบบอัตโนมัติ การดำเนินการกลยุทธ์การตลาดแบบดิจิทัล การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลจิตเวชแห่งใหม่ของบริษัท

บริษัทสามารถรักษาระดับอัตรากำไรที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในกลุ่มบริษัทที่ให้บริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมี EBITDA Margin อยู่ในช่วง 31%-32% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันที่อยู่ในช่วง 22%-24% อย่างมีนัยสำคัญ

ความเสี่ยงจากการมีโรงพยาบาลเพียงแห่งเดียวจะยังคงมีต่อไปในระยะปานกลาง

สถานะเครดิตของบริษัทยังคงมีข้อจำกัดจากการพึ่งพาโรงพยาบาลหลักเป็นอย่างมากซึ่งน่าจะยังคงสร้างรายได้มากกว่า 90% ของรายได้รวมของบริษัทต่อไปได้ตลอดช่วงประมาณการ

แม้ว่าโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านสุขภาพจิตแห่งใหม่ของบริษัท คือ โรงพยาบาลแบงค็อก เมนทัล เฮลท์ (Bangkok Mental Health Hospital - BMHH) เริ่มมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นหลังจากเปิดให้บริการในเดือนสิงหาคม 2566 แต่รายได้ดังกล่าวยังคงมีสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับโรงพยาบาลหลักของบริษัท โดย BMHH สร้างรายได้ที่จำนวน 58 ล้านบาทในปี 2567 และจำนวน 23 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2568 โดย EBITDA ของโรงพยาบาลแห่งใหม่กลับมาเป็นบวกที่จำนวน 3.4 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2568 ซึ่งสะท้อนแนวโน้มที่ดีในการปรับปรุงผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม โรงพยาบาล BMHH นั้นยังคงอยู่ในช่วงเร่งสร้างผลการดำเนินงานและคาดว่าจะต้องใช้เวลาในการเพิ่มรายได้และความสามารถในการทำกำไร รวมถึงสร้างสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดบริการด้านจิตเวช

ปัจจุบันบริษัทกำลังพัฒนาโรงพยาบาลทั่วไปแห่งใหม่ คือ โรงพยาบาล เวชธานี วัฒนะวิภา บนถนนแจ้งวัฒนะ กรุงเทพฯ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การขยายเครือข่ายโรงพยาบาลอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มการให้บริการและสร้างความหลากหลายให้แก่เครือข่ายโรงพยาบาล โครงการดังกล่าวมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 3 พันล้านบาทซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปลายปี 2570 นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการก่อสร้างโรงพยาบาลระดับตติยภูมิขนาดใหญ่ในกรุงเทพฯ ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนที่ประมาณ 5 พันล้านบาทโดยจะดำเนินการหลังจากโครงการที่ถนนแจ้งวัฒนะ

แล้วเสร็จอีกด้วย ทั้งนี้ แผนการขยายโรงพยาบาลเหล่านี้คาดว่าจะช่วยลดการพึ่งพาโรงพยาบาลหลักของบริษัทลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปและ จะเพิ่มความหลากหลายของรายได้จากสินทรัพย์หลากหลายแห่งให้มากขึ้น

โครงสร้างเงินทุนมีความแข็งแกร่งแม้จะมีการลงทุนในอนาคตอันใกล้

ทริสเรทติ้งคาดว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งในช่วง 3 ปีข้างหน้าแม้จะมีการลงทุนตามแผนงานสำหรับโครงการใหม่ ๆ ก็ตาม โดย ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 1.1 พันล้านบาทและยังคงสถานะเงินสดสุทธิซึ่งเห็นได้จากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อ EBITDA และอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินสุทธิต่อเงินทุนที่อยู่ในระดับต่ำมาก

ทริสเรทติ้งคาดว่าเงินลงทุนของบริษัทจะอยู่ในช่วง 1.2-1.8 พันล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2568-2570 โดยเงินลงทุนประมาณ 300-350 ล้านบาทจะใช้สำหรับการปรับปรุงสิ่งอำนวยความสะดวกและอุปกรณ์ในโรงพยาบาลหลักและมีการลงทุนเพิ่มเติมในระดับจำกัดสำหรับโรงพยาบาลจิตเวช ในขณะที่บริษัทจะจัดสรรเงินลงทุนส่วนใหญ่ไปยังโรงพยาบาลทั่วไปแห่งใหม่ในกรุงเทพฯ ที่กำลังก่อสร้าง ส่วนเงินทุนสำหรับโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ดังกล่าวจะมาจากกระแสเงินสดภายในเป็นหลักและบางส่วนจะมาจากการเพิ่มทุนจากพันธมิตรทางธุรกิจ และอาจใช้เงินกู้เพิ่มเติมบางส่วน แม้จะมีการลงทุนดังกล่าว แต่อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของบริษัทก็คาดว่าจะยังคงอยู่ต่ำกว่า 1.0 เท่าตลอดช่วงประมาณการ

ในระยะยาว โครงการโรงพยาบาลตติยภูมิแห่งใหม่ที่อยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 5 พันล้านบาทนั้นอาจส่งผลทำให้ระดับหนี้สินทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบในท้ายที่สุดแล้วจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาของการลงทุน การเติบโตของรายได้และกำไร รวมถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

สภาพคล่องที่เพียงพอ

ทริสเรทติ้งประเมินว่าสภาพคล่องของบริษัทจะมีเพียงพอในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ ณ เดือนธันวาคม 2567 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่จำนวน 1.6 พันล้านบาทและมีสินเชื่ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้อีกประมาณ 1.1 พันล้านบาท ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีเงินทุนจากการดำเนินงานที่จำนวนประมาณ 1 พันล้านบาทในปี 2568 แหล่งเงินทุนเหล่านี้จะเพียงพอสำหรับรองรับภาระหนี้ต่าง ๆ ของบริษัทซึ่งประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวและภาระผูกพันตามสัญญาเช่าจำนวน 220 ล้านบาทรวมถึงการลงทุนตามแผนงานที่จำนวนประมาณ 1.6 พันล้านบาทในปี 2568

โครงสร้างหนี้

ณ เดือนธันวาคม 2567 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมของบริษัทซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าอยู่ที่จำนวนทั้งสิ้นประมาณ 1.1 พันล้านบาท โดยประมาณ 74% ของหนี้สินรวมของบริษัทเป็นหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนซึ่งรวมถึงหนี้เงินกู้จากธนาคารที่มีหลักประกันของบริษัทแม่และหนี้ทั้งหมดของบริษัทย่อย เนื่องจากบริษัทมีหนี้ที่มีลำดับในการได้รับชำระคืนก่อนอยู่ในสัดส่วนที่สูงกว่า 50% ตามเกณฑ์ของทริสเรทติ้ง ดังนั้นทริสเรทติ้งจึงมองว่าเจ้าหนี้ที่ไม่มีหลักประกันของบริษัทมีความเสี่ยงเปรียบเจ้าหนี้ที่มีหลักประกันในการเรียกร้องค่าทดแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานที่สำคัญ ๆ ของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2568-2570 มีดังนี้

- รายได้จะเพิ่มขึ้น 3%-7% ต่อปีในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า
- EBITDA Margin จะอยู่ในช่วง 32.0%-32.5%
- เงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับปีละ 1.2-1.8 พันล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่มั่นคงในธุรกิจการทองเที่ยวเชิงการแพทย์และจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจอย่างต่อเนื่องต่อไปได้ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังคาดหวังว่าบริษัทจะยังคงกลยุทธ์การลงทุนแบบระมัดระวังต่อไปและรักษาสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งให้อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับประมาณการของทริสเรทติ้งเอาไว้ได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีการลงทุนด้วยการก่อหนี้ที่ำให้งบการเงินของบริษัทอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA เข้าใกล้ระดับ 2 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตนั้นมีความจำกัดในระยะใกล้

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2567	2566	2565	2564	2563
รายได้จากการดำเนินงานรวม	3,562	3,456	3,161	2,150	1,814
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT)	846	850	762	345	103
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,136	1,104	988	544	298
เงินทุนจากการดำเนินงาน	912	890	807	447	253
ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงแล้ว	58	48	37	44	35
เงินลงทุน	1,267	518	353	473	386
สินทรัพย์รวม	6,737	5,461	4,715	3,816	3,797
หนี้สินทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว	0	17	228	696	582
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	4,658	3,491	2,972	2,179	1,998
อัตราส่วนทางการเงินที่ปรับปรุงแล้ว					
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) (%)	31.9	31.9	31.3	25.3	16.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	15.8	19.6	21.0	10.3	3.3
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	19.6	23.2	26.4	12.3	8.6
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (เท่า)	0.0	0.0	0.2	1.3	2.0
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงิน (%)	ไม่ระบุ	5,092.1	353.9	64.1	43.4
อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อเงินทุน (%)	0.0	0.5	7.1	24.2	22.6

* งบการเงินรวม

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565

บริษัท เวชธานี จำกัด (มหาชน) (VTN)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2568 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถมซื้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria