



ที่ RJH – SET 2/2566

วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใครขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

**ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 4 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565**

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	เปลี่ยน แปลง	สะสม	สะสม	เปลี่ยน แปลง
	2565	2564		2565	2564	
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	284.99	709.83	-60%	2,467.72	2,326.47	6%
รายได้จากประกันสังคม	260.71	200.20	30%	897.63	791.26	13%
<b>รายได้จากกิจการโรงพยาบาล</b>	<b>545.70</b>	<b>910.04</b>	<b>-40%</b>	<b>3,365.36</b>	<b>3,117.73</b>	<b>8%</b>
ต้นทุน	406.16	512.09	-21%	1,847.63	1,684.21	10%
กำไรขั้นต้น	139.53	397.95	-65%	1,517.73	1,433.52	6%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	25.6%	43.7%	-18%	45.1%	46.0%	-1%
% กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการพิเศษ) ต่อรายได้	22.4%	44.1%	-22%	44.8%	45.8%	-1%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	98.88	46.94	111%	244.95	183.46	34%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นดิวเงิน *	108.52	404.57	-73%	1,470.24	1,413.10	4%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา*	19.9%	44.5%	-25%	43.7%	45.3%	-2%
รายได้อื่น	8.63	10.18	-15%	41.18	27.09	52%
ต้นทุนทางการเงิน	8.06	4.66	73%	24.48	5.92	314%
กำไรก่อนภาษี	41.22	356.52	-88%	1,289.47	1,271.24	1%
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี	7.19	71.84	-90%	255.80	254.92	0%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>34.03</b>	<b>284.69</b>	<b>-88%</b>	<b>1,033.67</b>	<b>1,016.32</b>	<b>2%</b>
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	6.1%	30.9%	-25%	30.3%	32.3%	-2%
<b>กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ</b>	<b>43.14</b>	<b>289.44</b>	<b>-85%</b>	<b>1,047.63</b>	<b>1,009.35</b>	<b>4%</b>
% กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้รวม	8.1%	31.3%	-23%	30.9%	32.4%	-1%
หัก ค่าไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0.36)	1.33	-127%	4.45	4.36	2%
<b>กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>34.40</b>	<b>283.36</b>	<b>-88%</b>	<b>1,029.22</b>	<b>1,011.96</b>	<b>2%</b>

**รายได้จากกิจการโรงพยาบาล**

รายได้รวมจากกิจการโรงพยาบาลสำหรับไตรมาส 4 ปี 2565 คือ 545.70 ล้านบาท โดยแบ่ง รายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไปอยู่ที่ 284.99 ล้านบาท และ รายได้จากประกันสังคม 260.71 ล้านบาท รายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไป ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว 60% เนื่องจากไม่มีรายได้จาก โควิด-19 ส่วนรายได้จากประกันสังคม เพิ่มขึ้น 30% จากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

รายได้ผู้ป่วยนอกอยู่ที่ 158.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.33% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ส่วนรายได้ผู้ป่วยในอยู่ที่ 140.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.34% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ของปีก่อน จำนวนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้น 18% เมื่อเทียบกับไตรมาส



เดียวกันของปีก่อน ในขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อหัวนั้นลดลงเล็กน้อยที่ประมาณ 3% ลงมาอยู่ที่ประมาณ 1,900 บาทต่อราย ส่วนจำนวนผู้ป่วยในนั้นเพิ่มขึ้น 8% และรายได้เฉลี่ยต่อหัวลดลงประมาณ 3% เช่นกัน เป็นรายได้ต่อหัวอยู่ที่ประมาณ 54,000 บาท ในไตรมาส 4 ของปีนี้ อัตราครองเตียงในไตรมาสนี้ ประมาณ 48% ใกล้เคียงกับปีก่อน

ส่วนรายได้ที่เกี่ยวกับโรคโควิด-19 นั้นไม่ปรากฏในไตรมาสนี้ สอดคล้องกับนโยบายการประกาศเป็นโรคประจำถิ่นของภาครัฐ และการหยุดฉีดวัคซีนทางเลือกโมเดอร์นาไปตั้งแต่ไตรมาสที่ 3

ส่วนรายได้ประกันสังคม ทางกลุ่มบริษัทมีผู้ประกันตนมากกว่า 212,600 ราย เพิ่มขึ้นจาก 202,900 รายในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 5% การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนทำให้ทางกลุ่มบริษัทมีรายรับค่าบริการเหมาจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 87.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 83.2 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ในไตรมาสนี้มีการผ่าตัดเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ทั้งรายได้ Adjusted RW>2 และ รายได้ค่าอุปกรณ์ เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ มีรายได้พิเศษจากการบันทึกการขายได้โรคเรื้อรังในปีก่อนต่ำเกินไปจำนวน 16 ล้านบาท กล่าวโดยสรุปรายได้ประกันสังคมนั้นอยู่ที่ 260.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 48% ของรายได้กิจการโรงพยาบาลทั้งหมด

### รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นที่ไม่ได้มาจากกิจการโรงพยาบาลรวมอยู่ที่ 8.35 ล้านบาท ลดลงจาก 10.18 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากเงินปันผล

### ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลลดลงจาก 512.1 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ของปีที่แล้ว เป็น 406.2 ล้านบาทในไตรมาสนี้ โดยลดลงคิดเป็น 20.68% ทั้งนี้สอดคล้องกับการหยุดให้บริการการรักษาที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 ซึ่งมีผลให้ทั้งรายได้และต้นทุนลดลงอย่างมาก ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาสที่ 4 ปี 2565 นี้อยู่ที่ 25.6% ลดลงอย่างมากจากอัตรา 43.7% ของรายได้ และเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงก่อนโควิด คือ ไตรมาส 4 ของปี 2562 พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสนี้หดตัวลง 4% ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่ได้แก่ ต้นทุนพนักงานจากโบนัสที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนยาและเวชภัณฑ์ และค่าเสื่อมราคา

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายบริหารในไตรมาสนี้อยู่ที่ 98.88 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 46.94 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว นอกจากสาเหตุค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากการจ่ายโบนัสแล้ว ยังมีสาเหตุจากฐานค่าใช้จ่ายปีก่อนที่ต่ำกว่าปกติ และค่าใช้จ่ายพิเศษในปีนี้ ในช่วงไตรมาส 4 ปีก่อน ได้มีการปรับปรุงโอนย้ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับ รพ สนาม สำหรับช่วง 9 เดือนแรก จากค่าใช้จ่ายบริหารเป็นต้นทุน จำนวน 17.6 ล้านบาท สำหรับรายการค่าใช้จ่ายพิเศษในปีนี้ คือ การตัดจำหน่ายรายได้ค้างรับ Adjusted RW>2 จำนวน 34 ล้านบาท เนื่องจากค้างชำระเป็นระยะเวลานาน

### กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

ในส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น) นั้นอยู่ที่ 108.5 ล้านบาท ลดลง 73% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ทั้งนี้สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากโรคโควิด-19 ในไตรมาสนี้

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 4.66 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วเป็น 8.06 ล้านบาทในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้น 73% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว สาเหตุตอกจากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นสำหรับโครงการใหม่แล้ว ยังเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น

### กำไรสุทธิ



กำไรสุทธิในไตรมาสนี้อยู่ที่ 34.03 ล้านบาท ลดลงถึง 88% โดยอัตรากำไรสุทธิ หดตัวลงจาก 30.9% ของรายได้ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เหลือ 6.1% ของรายได้ในปีนี้ ทั้งนี้เป็นเพราะโครงสร้างรายได้ที่ไม่มีรายการจากโรคโควิด-19 ประกอบกับค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตัดจำหน่ายรายได้ค้างรับ Adjusted RW

**งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565**

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	31 ธค.	31 ธค.	31 ธค 65-
หน่วย : ล้านบาท	2565	2564	31 ธค 64
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	237.08	174.71	36%
ลูกหนี้การค้า	679.00	858.72	-21%
สินค้าคงเหลือ	45.26	59.92	-24%
เงินลงทุนระยะยาว	763.86	565.50	35%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,869.49	1,427.78	31%
สินทรัพย์อื่น	193.23	265.74	-27%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,787.91</b>	<b>3,352.37</b>	<b>13%</b>
เจ้าหนี้การค้า	169.84	205.14	-17%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	1,043.11	750.31	39%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	15.27	169.33	-91%
หนี้สินอื่น	234.91	262.64	-11%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,463.13</b>	<b>1,387.42</b>	<b>5%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,264.52	1,977.16	15%
หุ้นซื้อคืน	(21.68)	(21.68)	100%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	81.94	9.47	765%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,324.78</b>	<b>1,964.95</b>	<b>18%</b>

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2565 เพิ่มขึ้น 13 % เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มจาก 3,352,37 ล้านบาทเป็น 3,787.91 ล้านบาท ส่วนที่มีการเพิ่มขึ้นมากที่สุด คือ รายการเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ที่เพิ่มขึ้น 36% เป็นผลมาจากการรับชำระเงินรายการโควิด-19 มากขึ้น เงินลงทุนระยะยาว เพิ่มขึ้นจาก 565.50 ล้านบาทเป็น 763.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% ส่วนนี้เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ RAM นอกจากนี้ก็มีการลงทุนในบริษัทอื่น เพิ่มขึ้น ได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลภัทร จำกัด 57 ล้านบาท และ บริษัท โรงพยาบาล นาน-ราม จำกัด อีก 10 ล้านบาท ส่วนสินทรัพย์ประเภท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น นอกจากเป็นผลจากการซื้อที่ดินสำหรับโครงการโรงพยาบาลบ่อวิน และ โรงพยาบาลรังสิริรักษาแล้ว ยังเนื่องจากการปรับปรุงโรงพยาบาลปัจจุบัน และซื้อเครื่องมือแพทย์ ลูกหนี้การค้าที่ลดลงนั้นเป็นผลมาจากการได้รับชำระเงินจากรายการโควิด-19 การลดลงของสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์อื่น เป็นผลมาจากการหยุดดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับโรงพยาบาลสนาม จึงทำให้มีสินทรัพย์ในส่วนนี้ลดลง

หนี้สินรวมสิ้นไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,463.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จาก 1,387.42 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อการลงทุนในโครงการใหม่ ได้แก่ โรงพยาบาลหนองแค และ โรงพยาบาลบ่อวิน นอกจากนี้ ก็มีการกู้ยืมสำหรับการลงทุนหุ้น RAM



**อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565**

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4 2565	ไตรมาส 4 2564	สะสม 2565	สะสม 2564
<b>อัตราผลตอบแทน (%)</b>				
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	3.6%	34.0%	27.3%	30.3%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	5.9%	58.0%	44.5%	51.7%
<b>การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)</b>				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	114	87	74	101
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย **	42	63	44	59
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย	60	48	49	57
<b>อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)</b>				
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	13.5	86.8	60.1	238.8
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	0.6	2.1	2.1	1.9
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.6	0.7	0.6	0.7

\* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี

\*\* คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในไตรมาส 4 ปี 2565 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้วซึ่งเป็นผลมาจากการหยุดให้บริการด้านโควิด-19

อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยนั้นเปลี่ยนแปลงจาก 86.8 เท่า มาเป็น 13.5 เท่า เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และการลดลงของกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ลดลงจาก 2.1 เท่า เหลือ 0.6 เท่าในไตรมาสนี้ เงินกู้ยืมระยะสั้นได้รวมหนี้ต้นทุนที่กู้ชั่วคราวสำหรับชำระค่าที่ดินตรงพยาบาลบ่อวิน โดยต้นทุนดังกล่าวจะถูกปรับเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวในอนาคต นอกจากนี้ บริษัททยอย คือ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด ถือเงินสดอยู่สูงถึง 197 ล้านบาท อย่างไรก็ตามอัตราส่วนระหว่างหนี้ต่อทุนนั้นลดลงเล็กน้อย จาก 0.7 เท่าเป็น 0.6 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ