



ที่ RJH – SET 5/2565

วันที่ 9 พฤษภาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใครขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 1 สิ้นสุด 31 มีนาคม 2565

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท	2565	2564	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	965.66	279.49	246%
รายได้จากประกันสังคม	209.06	225.94	-7%
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	1,174.72	505.43	132%
ต้นทุน	535.43	337.32	59%
กำไรขั้นต้น	639.29	168.11	280%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	54.4%	33.3%	21%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	48.92	39.12	25%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน *	632.89	163.82	286%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา*	53.9%	32.4%	21%
รายได้อื่น	8.60	5.00	72%
ต้นทุนทางการเงิน	4.55	0.29	1468%
กำไรก่อนภาษี	594.42	133.70	345%
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี	119.50	26.78	346%
กำไรสุทธิ	474.92	106.92	344%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	40%	21%	19%
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2.36	0.29	711%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	472.56	106.63	343%
กำไรต่อหุ้น	1.58	0.36	1.22

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาส 1 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 1,174.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 132% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากคนไข้ทั่วไปเพิ่มขึ้นถึง 246% ในขณะที่รายได้ประกันสังคมลดลงเล็กน้อยที่ 7% แต่อย่างไรก็ตาม เมื่อไตรมาสแรกของปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงรายการในส่วนรายได้ประกันสังคมอยู่ 25 ล้านบาทซึ่งเป็นรายการพิเศษ



การเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้กลุ่มเงินสดนั้น เป็นผลมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 เช่น การตรวจหาเชื้อ การดูแลรักษาผู้ป่วยเชื้อ รวมถึงการฉีดวัคซีนทางเลือกโมเดอร์นา ในไตรมาสแรกของปี 2565 นั้น รายได้จากการตรวจหาเชื้อโควิด 19 อยู่ที่ 175 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 46.5 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

การระบาดของโรคโควิด 19 สายพันธุ์โอมิครอนนั้นยืดเยื้อตั้งแต่ปลายปีที่แล้วจนมาถึงไตรมาสนี้ จึงทำให้จำนวนผู้มารับบริการตรวจหาเชื้อเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก ซึ่งส่งผลให้จำนวนผู้เข้ารับบริการการรักษาโรคโควิด 19 เพิ่มขึ้นตามไปด้วย ถึงแม้ว่าอัตราการเบิกจ่ายค่าตรวจหาเชื้อโควิด 19 จะลดลง จากอัตรา 1,300 -1,500 บาทเมื่อธันวาคม 2564 มาเป็น 900-1,100 บาท ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2565 ทางกลุ่มบริษัทได้ทำการตรวจหาเชื้อกว่า 153,000 รายในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นจำนวนการตรวจที่เพิ่มขึ้น 39% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว หรือเพิ่มขึ้น 631% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่หนึ่งของปี 2564 จำนวนการตรวจหาเชื้อที่เพิ่มขึ้นจำนวนมากนี้ทำให้ลดผลกระทบจากอัตราการเบิกจ่ายที่น้อยลง

สำหรับการดูแลผู้ป่วยแบบผู้ป่วยในนั้นทำรายได้อยู่ที่ 510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 90% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีรายได้ 267.6 ล้านบาท และการฉีดวัคซีนทางเลือกโมเดอร์นานั้น ก็ทำรายได้อยู่ที่ 33.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่ใกล้เคียงกันกับไตรมาสที่แล้ว

ในกลุ่มของรายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 รายได้จากผู้ป่วยนอกสิทธิเงินสดอยู่ที่ 128.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.75% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 7.11% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จำนวนการเข้าใช้บริการ OPD เพิ่มขึ้น 6.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสแรกของปี 2564 โดยมีรายได้ต่อหัวอยู่ในอัตราคงเดิมที่ 1,800 บาท ส่วนรายได้ผู้ป่วยในสิทธิเงินสดนั้นอยู่ที่ 118.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.97% จากปีที่แล้ว แต่ลดลง 11.95% จากไตรมาสก่อน โดยรายได้ต่อหัว IPD อยู่ที่กว่า 43,000 บาทซึ่งเทียบเท่ากับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

สำหรับสิทธิประกันสังคมนั้น ทางกลุ่มบริษัทมีจำนวนผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น เฉลี่ยอยู่ที่ 207,300 รายในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้น 5.86% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 2.14% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เมื่อจำนวนผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น ค่าบริการเหมาจ่ายจึงเพิ่มขึ้นเป็น 85 ล้านบาท เพิ่มจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว 5.89% และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 2.15% รายได้จากประกันสังคมทั้งหมดนั้นอยู่ที่ 209.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.42% จากไตรมาสที่แล้ว แต่ลดลง 7% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2564 อย่างไรก็ตาม เมื่อไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วนั้น ได้มีการปรับปรุงรายได้ส่วนประกันสังคมเป็นรายการพิเศษที่ 25 ล้านบาท หากไม่คำนวณรายการพิเศษนี้แล้วนั้น รายได้ประกันสังคมของไตรมาสนี้จะนับว่าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้น RAM เป็นจำนวนเงิน 2.5 ล้านบาท และมีรายได้อื่นๆที่ไม่ได้มาจากกิจการโรงพยาบาลรวมอยู่ที่ 8.6 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 72% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการเพิ่มขึ้น 58.73% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว หรือเพิ่มขึ้น 4.56% จากไตรมาสก่อนโดยต้นทุนส่วนใหญ่้นั้นมาจากการบริการส่วนโรคโควิด 19 เช่นการตรวจหาเชื้อ และการดูแลผู้ป่วยแบบผู้ป่วยใน ในไตรมาสที่หนึ่งของปีที่แล้วนั้น การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด 19 ยังมีอยู่อย่างจำกัด และกลุ่มบริษัทยังไม่ได้เปิดโรงพยาบาลสนาม ส่วนในไตรมาสนี้ กลุ่มบริษัทมีเตียงดูแลผู้ป่วยมากกว่า 2,000 เตียง จึงทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นตาม ตัวอย่างต้นทุนที่เพิ่มขึ้นมานั้นคือ ค่าอาหารสำหรับผู้ป่วยโรงพยาบาลสนาม ค่าอาหารสำหรับผู้ป่วยกลุ่ม Home Isolation และค่าขนส่งอุปกรณ์การแพทย์และยาสำหรับผู้ป่วยที่บ้าน ส่วนกำไรขั้นต้นนั้นเพิ่มขึ้นสูงขึ้นมาก โดยเพิ่มจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วอยู่ 280.28% หรือเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 60.65% โดยกำไรขั้นต้นของไตรมาสนี้อยู่ที่ 639.3 ล้านบาท



ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 25.06% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับโรงพยาบาลสนาม เช่น ค่าทำงานล่วงเวลา และเงินเดือนของพนักงานพาร์ตไทม์ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับรายได้จะพบว่าค่าใช้จ่ายทางบริหารอยู่ที่ 4% เท่านั้น

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น) เพิ่มขึ้น 286.33% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จาก 163.8 ล้านบาท เป็น 632.9 ล้านบาท ส่วน EBITDA margin ก็ปรับตัวดีขึ้นจาก 32.4% เป็น 53.9% ของรายได้

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 4.3 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินยังคงคิดเป็นเพียง 0.39% ของรายได้เท่านั้น

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2565 เพิ่มขึ้นสูงขึ้นจาก 106.9 ล้านบาท เป็น 474.9 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 344.19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นอย่างมากนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ ในขณะที่กลุ่มบริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้ดี ถึงแม้ต้นทุนในการดำเนินงานจะเพิ่มมากขึ้นมาก แต่อัตรากำไรของต้นทุนนั้นยังน้อยกว่าอัตรากำไรเพิ่มของรายได้ จึงทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้นเป็น 40.1% ของรายได้

งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 มีนาคม 2565

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	31 มีค.	31 มีค.	เปลี่ยนแปลง
หน่วย : ล้านบาท	2565	2564	
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	110.06	126.47	-13%
ลูกหนี้การค้า	1,270.13	305.88	315%
สินค้าคงเหลือ	75.94	38.16	99%
เงินลงทุนระยะยาว	601.25	10.00	5913%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,483.82	1,315.24	13%
สินทรัพย์อื่น	283.34	174.91	62%
สินทรัพย์รวม	3,824.52	1,970.66	94%
เจ้าหนี้การค้า	227.25	140.87	61%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	645.27	60.74	962%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	276.57	44.99	515%
หนี้สินอื่น	202.92	115.89	75%
หนี้สินรวม	1,352.00	362.49	273%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,482.36	1,602.77	55%
หุ้นซื้อคืน	(21.68)	-	100%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	11.83	5.41	119%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,472.52	1,608.17	54%



สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ 31 มีนาคม 2565 เพิ่มขึ้น 94 % เมื่อเทียบกับ 31 มีนาคม 2564 โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นมากที่สุด คือเงินลงทุนระยะยาว รายได้ค้างรับ และสินค้าคงเหลือ

เงินลงทุนระยะยาวที่เพิ่มขึ้น มาจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ RAM และ BDMS เมื่อไตรมาสที่แล้ว โดยราคาหุ้นได้ปรับตัวสูงขึ้นจึงทำให้มูลค่าของสินทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาตลาด

ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับเพิ่มขึ้นสูงถึง 315% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีที่แล้ว จาก 305.88 ล้านบาท เป็น 1,270 ล้านบาท โดย 902.72 ล้านบาท เป็นรายได้ค้างรับจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 71% ของลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับทั้งหมด ลูกหนี้ส่วนนี้เป็นส่วนค้างรับจากโครงการ UCEP COVID

สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 99% จากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเพิ่มจาก 38.16 ล้านบาท เป็น 75.94 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของรายการยาและอุปกรณ์สำหรับผู้ป่วยโรคโควิด 19

ส่วนของหนี้สินนั้นเพิ่มขึ้น 273% จาก 362.49 ล้านบาท ณ มีนาคม 2564 เป็น 1,352 ล้านบาท ณ ไตรมาสนี้ โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้จากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจาก 60.74 ล้านบาท เมื่อมีนาคม 2564 เป็น 645.27 ล้านบาทใน มีนาคม 2565 อย่างไรก็ตาม เงินกู้จากสถาบันการเงินลดลงจาก 750.31 ล้านบาทเมื่อไตรมาสที่แล้ว นอกจากนี้ ภาษีเงินได้ค้างจ่ายก็เพิ่มขึ้น 515% ซึ่งแปรผันตรงกับกำไรที่เพิ่มมากขึ้น

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ 31 มี.ค. 2565 เพิ่มขึ้น 54% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้น และราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นจากการลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนแล้ว

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 มีนาคม 2565

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 1 2565	ไตรมาส 1 2564
หน่วย : ล้านบาท		
อัตราผลตอบแทน (%)		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	49.7%	21.7%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	76.8%	26.6%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	97	54
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย **	37	38
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย	44	46
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	139.2	565.0
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	3.8	10.6
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.5	0.2
* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี		
** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์		

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในไตรมาส 1 ปี 2565 ปรับตัวดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการลงทุนในสินทรัพย์หรือเงินทุนจากผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นจาก 54 วัน ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เป็น 97 วัน ในไตรมาสนี้ สาเหตุของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นนั้น มาจากระยะเวลาการชำระเงินที่ค่อนข้างนานจากกลุ่มลูกหนี้ UCEP COVID



อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยนั้นเปลี่ยนแปลงจาก 565 เท่า มาเป็น 139.2 เท่า และอัตราส่วนระหว่างหนี้ต่อ
ทุนเพิ่มขึ้นจาก 0.2 เท่าเป็น 0.5 เท่าโดยเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ