



ที่ RJH – SET 7/2565

วันที่ 8 สิงหาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใครขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

**ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 2 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2565**

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เปลี่ยน	สะสม	สะสม	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท	2565	2564	แปลง	2565	2564	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	843.77	367.28	130%	1,809.43	646.77	180%
รายได้จากประกันสังคม	210.61	191.58	10%	419.66	417.52	1%
<b>รายได้จากกิจการโรงพยาบาล</b>	<b>1,054.37</b>	<b>558.86</b>	<b>89%</b>	<b>2,229.09</b>	<b>1,064.29</b>	<b>109%</b>
ต้นทุน	487.22	347.93	40%	1,022.65	685.25	49%
กำไรขั้นต้น	567.16	210.93	169%	1,206.45	379.04	218%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	53.8%	37.7%	16%	54.1%	35.6%	19%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	48.91	42.93	14%	97.82	82.05	19%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน *	566.01	198.39	185%	1,198.90	362.22	231%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา*	53.7%	35.5%	18%	53.8%	34.0%	20%
รายได้อื่น	16.40	5.46	201%	25.00	10.45	139%
ต้นทุนทางการเงิน	5.01	0.42	1100%	9.55	0.71	1251%
กำไรก่อนภาษี	529.65	173.04	206%	1,124.07	306.74	266%
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี	105.70	34.65	205%	225.20	61.43	267%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>423.95</b>	<b>138.39</b>	<b>206%</b>	<b>898.87</b>	<b>245.31</b>	<b>266%</b>
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	39.6%	24.5%	15%	39.9%	22.8%	17%
<b>กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ</b>	<b>423.95</b>	<b>138.39</b>	<b>206%</b>	<b>898.87</b>	<b>225.29</b>	<b>299%</b>
% กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้รวม	39.6%	24.5%	15%	39.9%	21.5%	18%
หัก กำไร/(บวก) ขาดทุน ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2.29	0.70	225%	4.65	1.00	367%
<b>กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>421.66</b>	<b>137.69</b>	<b>206%</b>	<b>894.22</b>	<b>244.32</b>	<b>266%</b>

\* รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี

**รายได้จากกิจการโรงพยาบาล**

รายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมทั้งหมดของไตรมาส 2 ปี 2565 คือ 1,054.37 ล้านบาท โดยมีส่วนแบ่งดังต่อไปนี้ รายได้จากคนไข้ทั่วไปอยู่ที่ 843.8 ล้านบาท และรายได้จากประกันสังคมที่ 210.6 ล้านบาท รายได้รวมเพิ่มขึ้นถึง 89% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นนั้นส่วนใหญ่มาจากคนไข้ทั่วไปซึ่งมีรายได้โตสูงถึง 130% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่รายได้ประกันสังคมเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

รายได้คนไข้ทั่วไปที่ไม่เกี่ยวข้องกับกาการรักษาโรคโควิด-19 นั้น รายได้ผู้ป่วยนอกอยู่ที่ 130.2 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 8.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ส่วนรายได้ผู้ป่วยในอยู่ที่ 111.2 ล้านบาท ซึ่งลดลง 13.66% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว จำนวนผู้ป่วยนอกนั้นเพิ่มขึ้น 11.24% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว และเพิ่มขึ้น 7.06% เมื่อ



เทียบกับไตรมาสที่แล้ว ในขณะที่รายได้ต่อหัวลดลงเล็กน้อยที่ 2.19% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ลงมาอยู่ที่กว่า 1,700 บาทต่อครั้ง อย่างไรก็ตามจำนวนคนไข้ผู้ป่วยนอกที่เพิ่มมากขึ้นช่วยลดผลกระทบจากรายได้ต่อหัวที่ลดลง ส่วนผู้ป่วยในซึ่งเป็นคนไข้ทั่วไปนั้นมีจำนวนลดลง 16% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว ซึ่งอาจอธิบายได้จากการที่ทางบริษัทได้ปรับเปลี่ยนบางเวิร์ดไปรองรับผู้ป่วยโรคโควิด-19 แทน และตามปกติแล้ว ไตรมาสที่ 2 จะพบคนไข้นอนโรงพยาบาลน้อยลง ในส่วนของรายได้ต่อการแอดมิทนั้นเพิ่มขึ้น 12.99% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว โดยเพิ่มจาก 43,000 บาท ของไตรมาสที่แล้วเป็น 48,000 บาทในไตรมาสนี้

ในส่วนของผลประกอบการที่เกี่ยวกับโรคโควิด-19 นั้นได้รับผลกระทบจากนโยบายภาครัฐที่เปลี่ยนแปลงไป เช่น มาตรการเบิกจ่ายที่น้อยลงในการตรวจหาเชื้อทั้งแบบ RT-PCR และแบบ ATK และแนวทางให้การรักษาเมื่อพบเชื้อที่ต่างจากเดิม เช่น วิธีการรักษาแบบ Home Isolation หรือโรงพยาบาลสนาม รายได้จากการตรวจหาเชื้อโควิด-19 มีจำนวนลดลงเนื่องจากอัตราการเบิกจ่ายที่ค่อยๆลดลง จากแต่เดิมการทำ RT-PCR 1 ครั้งจะเบิกได้ 900 บาท เหลือเป็นการทำ ATK 1 ครั้งเบิกได้ 200 บาท แทน อย่างไรก็ตาม แม้รายได้จากการตรวจหาเชื้อจะลดลง แต่ทางโรงพยาบาลมีผู้ป่วยในโครงการ Home Isolation เป็นจำนวนมากกว่า 30,000 รายในไตรมาสนี้ จึงมีรายได้จากการเบิกจ่ายการรักษาเข้ามาทดแทน โดยสรุปรายได้จากการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 นั้นยังอยู่ที่ประมาณ 590 ล้านบาท ลดลงจาก 685 ล้านบาทจากไตรมาสที่แล้ว นอกจากนี้ บริษัทยังคงให้บริการฉีดวัคซีนทางเลือกโมเดนาต่อในไตรมาสนี้ด้วยโดยมีรายได้ 11 ล้านบาท

สำหรับรายได้ส่วนประกันสังคมนั้น ทางบริษัทมีจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มมากขึ้นเป็น 209,807 คนเมื่อเทียบกับ 207,300 คนจากไตรมาสที่แล้ว ซึ่งนับเป็นการเพิ่มถึง 6% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว ดังนั้นจึงทำให้ทางบริษัทมีรายได้เหมาจ่ายอยู่ที่ 86 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1.21% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว และเพิ่มขึ้น 5.51% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้รายได้กลุ่มประกันสังคมจากการรักษาโรคนอก (Adjusted RW) เพิ่มขึ้นถึง 22% เนื่องจากคนไข้กลับมาผ่าตัด หลังจากความกังวลเกี่ยวกับความรุนแรงของโควิดลดลง รายได้ประกันสังคมรวมทั้งอยู่ที่ 210.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.74% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว หรือเพิ่มขึ้นถึง 9.93% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

#### รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในหุ้น RAM BDMS และหุ้นโรงพยาบาลอื่นที่ไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวม 6.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ไตรมาสที่ 2 ของปีที่แล้วนั้นไม่มี

#### ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลนั้นเพิ่มขึ้นจาก 347.93 ล้านบาทเมื่อไตรมาสที่แล้วเป็น 487.22 ล้านบาทในไตรมาสนี้ โดยเพิ่มขึ้น 40.03% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานในส่วนของ Home Isolation ที่ทางบริษัทรับรักษาคนไข้มากกว่า 30,000 ราย ตัวอย่างของต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามการดำเนินงาน เช่น อุปกรณ์ทางการแพทย์ อาหารที่ส่งให้แก่ผู้ป่วย และค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนคนไข้ ในไตรมาสที่แล้วนั้น ผู้ตรวจพบเชื้อโควิด-19 ส่วนใหญ่รับการรักษาด่วนในโรงพยาบาลสนาม แต่เนื่องจากนโยบายภาครัฐที่เปลี่ยนแปลงไปในไตรมาสนี้ การรักษาแบบ Home Isolation ได้กลายเป็นวิธีการดูแลหลัก ดังนั้นต้นทุนต่างๆจึงเพิ่มมากขึ้นตามจำนวนคนไข้ที่มาเข้ารับบริการ อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ต้นทุนการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น อัตราค่ารักษาขั้นต้นของไตรมาสที่ 2 ปี 2565 นี้ยังคงอยู่ที่ระดับเดียวกันกับไตรมาสที่แล้วที่ 54% โดยค่ารักษาขั้นต้นของไตรมาสนี้รวมอยู่ที่ 567.2 ล้านบาท

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารนั้นคงอยู่ระดับเดียวกันกับไตรมาสที่แล้ว ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการจัดการทรัพยากรที่ดีและมีการวางแผนทรัพยากรบุคคลที่ดี โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของไตรมาสนี้นั้นอยู่ที่ 48.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5% จากรายได้



### กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น) เพิ่มขึ้น 185.30% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จาก 198.4 ล้านบาท เป็น 566 ล้านบาท ส่วน EBITDA margin ก็ปรับตัวดีขึ้นจาก 35.5% เป็น 53.7% ของรายได้

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 5 ล้านบาทในไตรมาสนี้ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณ 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว หรือเพิ่มขึ้นจากระดับเพียง 0.4 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากระยะเวลาเครดิตของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ โควิด 19 ที่มีระยะเวลายาวนาน ส่งผลให้บริษัทต้องกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการบริหารโรงพยาบาล อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เพราะค่าใช้จ่ายนี้เพียง 0.9% ของ EBITDA

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสนี้อยู่ที่ 424 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 474.9 ล้านบาทจากไตรมาสที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้นถึง 138.4 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว อัตรากำไรสุทธิยังคงอยู่ในระดับสูงคือ 40% ของรายได้รวม ซึ่งแสดงให้เห็นความสามารถในการหารายได้และการควบคุมต้นทุนถึงแม้จะนโยบายจากภาครัฐบางนโยบายจะเปลี่ยนแปลงไป

### งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2565

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	30 มิย.	30 มิย.	31 ธค.	30 มิย 65-	30 มิย 65-
หน่วย : ล้านบาท	2565	2564	2564	30 มิย 64	31 ธค 64
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	115.28	128.15	174.71	-10%	-34%
ลูกหนี้การค้า	1,537.73	364.81	858.72	322%	79%
สินค้าคงเหลือ	62.46	37.16	59.92	68%	4%
เงินลงทุนระยะยาว	725.11	13.45	565.50	5291%	28%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,705.70	1,320.25	1,427.78	29%	19%
สินทรัพย์อื่น	169.82	197.54	265.74	-14%	-36%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,316.09</b>	<b>2,061.35</b>	<b>3,352.37</b>	<b>109%</b>	<b>29%</b>
เจ้าหนี้การค้า	177.86	147.37	205.14	21%	-13%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	991.72	170.60	750.31	481%	32%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	203.02	42.06	169.33	383%	20%
หนี้สินอื่น	219.84	149.52	262.64	47%	-16%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,592.44</b>	<b>509.55</b>	<b>1,387.42</b>	<b>213%</b>	<b>15%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,689.82	1,545.70	1,977.16	74%	36%
หุ้นซื้อคืน	(21.68)	-	(21.68)	100%	0%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	55.52	6.11	9.47	809%	486%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,723.66</b>	<b>1,551.81</b>	<b>1,964.95</b>	<b>76%</b>	<b>39%</b>

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2565 มีจำนวน 4,316.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109 % เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือ เพิ่มขึ้น 29% จากสิ้นปี 2564 โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดมี 3 ประการ คือ เงินลงทุนระยะยาว ลูกหนี้การค้า และรายได้ค้างรับ และสินค้าคงเหลือ



ในไตรมาส 2 ของปีนี้ บริษัทมีการลงทุนใน บริษัท โรงพยาบาล ภัทร จำกัด จำนวน 1.162 ล้านบาท (สัดส่วน 7.76%) มูลค่ารวม 56.98 ล้านบาท และได้ขายหุ้น BDMS ออกไปบางส่วน การเพิ่มขึ้นของมูลค่าเงินลงทุนระยะยาวเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 เกิดจากการปรับมูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นราคาตลาด ซึ่งส่วนใหญ่คือ หุ้น RAM

ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับเพิ่มขึ้นสูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 ซึ่งมีจำนวนกว่า 1,100 ล้านบาท จะค่อยๆ ทอยรับจากโครงการ UCEP และส่วนประกันสังคม

สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 68% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มจาก 37.16 ล้านบาทเป็น 62.46 ล้านบาท ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นนอกจาก อุปกรณ์สำหรับโครงการ Home Isolation แล้ว ยังเนื่องจากวัคซีน Moderna และน้ำยาตรวจโควิด

หนี้สินรวมในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจาก 509.55 ล้านบาท ณ 30 มิถุนายน 2564 เป็น 1,592.44 ล้านบาทในไตรมาสนี้ โดยเพิ่มขึ้น 213% ส่วนที่เพิ่มขึ้นมากที่สุด 2 ประการคือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และภาษีเงินได้ค้างจ่าย ทั้งนี้เป็นผลมาจากระยะเวลาเครดิตของรายได้โควิด-19 ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้องกู้ยืมจากธนาคารเพิ่มขึ้น

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2565 นั้น เพิ่มขึ้น 76% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้น และราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนแล้ว

#### **อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2565**

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 2 2565	ไตรมาส 2 2564
หน่วย : ล้านบาท		
<b>อัตราผลตอบแทน (%)</b>		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	39.3%	26.9%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	62.3%	35.7%
<b>การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)</b>		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	133	59
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย **	47	34
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย	40	49
<b>อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)</b>		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	113.1	475.6
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	3.7	4.6
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.6	0.3
* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี		
** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์		

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในไตรมาส 2 ปี 2565 ปรับตัวดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ที่เพิ่มจาก 35.7% เมื่อปีที่แล้ว เป็น 62.3% ในไตรมาสนี้ เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น และอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูง

อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นจาก 59 วัน ในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 เป็น 133 วัน ในไตรมาสนี้ สาเหตุของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นนั้น มาจากระยะเวลาการรับชำระหนี้ที่นานขึ้นจากรายได้โควิด-19 ภายใต้โปรแกรม UCEP COVID และประกันสังคม



อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยนั้น เปลี่ยนแปลงจาก 475 เท่า มาเป็น 113.1 เท่า และอัตราความสามารถในการชำระหนี้ก็ลดลงเช่นกันจาก 4.6 เท่า เป็น 3.7 เท่า ขณะที่อัตราส่วนระหว่างหนี้ต่อทุน เพิ่มขึ้นจาก 0.3 เท่าเป็น 0.6 เท่า อย่างไรก็ตาม แม้ว่าหนี้สินจะเพิ่มสูงขึ้น แต่อัตราส่วนหนี้สินก็ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เสี่ยง

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ