



ที่ RJH – SET 2/2567

วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2567

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำเสนอ งบการเงินสำหรับไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใครขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 4 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566

| ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม | ไตรมาส 4 | ไตรมาส 3 | เปลี่ยน | ไตรมาส 4 | เปลี่ยน | สะสม | สะสม | เปลี่ยน | |
|--|---------------|---------------|-------------|----------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|-----|
| หน่วย : ล้านบาท | 2566 | 2566 | แปลง | 2565 | แปลง | 2566 | 2565 | แปลง | |
| รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป | 349.25 | 346.83 | 1% | 298.17 | 17% | 1,293.69 | 1,082.85 | 19% | |
| รายได้โควิด 19 จากรัฐบาลและวัคซีน Moderna | 0.67 | 4.51 | -85% | (13.18) | -105% | 8.05 | 1,384.88 | -99% | |
| รายได้จากประกันสังคม | 273.05 | 268.24 | 2% | 260.71 | 5% | 1,046.10 | 897.63 | 17% | |
| รายได้จากกิจการโรงพยาบาล | 622.97 | 619.59 | 1% | 545.70 | 14% | 2,347.84 | 3,365.36 | -30% | |
| ต้นทุน | 424.43 | 420.46 | 1% | 406.16 | 4% | 1,617.69 | 1,847.63 | -12% | |
| กำไรขั้นต้น | 198.54 | 199.13 | 0% | 139.53 | 42% | 730.14 | 1,517.73 | -52% | |
| % กำไรขั้นต้น ต่อรายได้ | 31.9% | 32.1% | 0% | 25.6% | 6% | 31.1% | 45.1% | -14% | |
| % กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการพิเศษ) ต่อรายได้ | 30.9% | 31.6% | -1% | 22.4% | 9% | 30.6% | 45.1% | -14% | |
| ค่าใช้จ่ายบริหาร | 73.67 | 53.29 | 38% | 98.88 | -25% | 222.43 | 244.95 | -9% | |
| กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน | 164.97 | 182.52 | -10% | 108.52 | 52% | 657.63 | 1,470.24 | -55% | |
| % กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา | 26.5% | 29.5% | -3% | 19.9% | 7% | 28.0% | 43.7% | -16% | |
| รายได้อื่น | 8.50 | 11.70 | -27% | 8.63 | -1% | 44.77 | 41.18 | 9% | |
| ต้นทุนทางการเงิน | 11.26 | 8.30 | 36% | 8.06 | 40% | 33.54 | 24.48 | 37% | |
| กำไรก่อนภาษี | 122.12 | 149.24 | -18% | 41.22 | 196% | 518.94 | 1,289.47 | -60% | |
| ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี | 25.38 | 29.73 | -15% | 7.19 | 253% | 103.24 | 255.80 | -60% | |
| กำไรสุทธิ | 96.74 | 119.51 | -19% | 34.03 | 184% | 415.70 | 1,033.67 | -60% | |
| % กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม | 15.3% | 18.9% | -4% | 6.1% | 9% | 17.4% | 30.3% | -13% | |
| กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ | 91.14 | 115.90 | -21% | 43.14 | 111% | 404.20 | 1,060.38 | -62% | |
| % กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้รวม | 14.8% | 18.8% | -4% | 8.2% | 7% | 17.3% | 31.5% | -14% | |
| หัก กำไร/(บวก) ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | (2.30) | (1.01) | 126% | (0.36) | 531% | (3.97) | 4.45 | -189% | |
| กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่ | 99.03 | 120.52 | -18% | 34.40 | 188% | 419.67 | 1,029.22 | -59% | |
| * รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี | | | | | | | | | |
| กำไรต่อหุ้น | 0.33 | 0.40 | -0.07 | 0.11 | 0.22 | 1.40 | 3.44 | -2.04 | |
| รายการพิเศษ : เพิ่ม/(ลด) กำไรก่อนภาษี | | | | | | | | | |
| ปรับปรุงรายได้ปีก่อนที่บันทึก ค่าไป | 8.56 | 4.51 | | 22.38 | | 15.94 | 16.32 | | |
| ค่าใช้จ่ายบริหาร : รายได้ ก่อน บันทึก สูงไป | (1.57) | - | | (33.77) | | (1.57) | (33.77) | | |
| รวมรายการพิเศษ ก่อนภาษี | 6.99 | 4.51 | | (11.38) | | 14.37 | (17.44) | | |
| OPD ทั่วไป | จำนวน | 182.38 | 169.36 | 8% | 158.07 | 15% | 660.14 | 567.25 | 16% |
| คน | 80,400 | 80,000 | 1% | 83,900 | -4% | 310,000 | 298,900 | 4% | |
| รายได้ต่อคน (บาท) | 2,270 | 2,120 | 7% | 1,890 | 20% | 2,130 | 1,900 | 12% | |
| IPD ทั่วไป | จำนวน | 166.87 | 177.48 | -6% | 140.10 | 19% | 633.55 | 515.59 | 23% |
| วันนอน | 9,600 | 12,200 | -22% | 9,600 | 0% | 36,900 | | | |
| รายได้ต่อวันนอน (บาท) | 17,400 | 14,500 | 20% | 14,600 | 19% | 17,100 | | | |

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล



รายได้รวมจากกิจการโรงพยาบาลสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 อยู่ที่ 623 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ของปีที่แล้ว 14% และเพิ่มขึ้น 1% หากเทียบกับไตรมาสก่อน

อัตราส่วนรายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไป ต่อ รายได้จากประกันสังคม ในไตรมาส 4 ปี 2566 อยู่ที่ 56 : 44

รายได้ที่ไม่ใช่ประกันสังคม รวม 350.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสูงถึง 23% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่แทบไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากผู้ป่วยนอก 182.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 15% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่ม 8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มของรายได้ต่อคนไข้ซึ่งมากกว่า 2,200 บาท ต่อคนไข้ ขณะที่ในช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และในไตรมาสก่อน มีรายได้ต่อคนไข้ 1,900 บาทและ 2,100 บาท ตามลำดับ จำนวนผู้ป่วยในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น แต่การเพิ่มขึ้นมาจากผู้ป่วยประกันสังคม สำหรับจำนวนคนไข้สิทธิเงินสดลดลง 4% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

รายได้ผู้ป่วยในอยู่ที่ 166.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 19% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ซึ่งเป็นผลจากรายได้ตัวนอนที่เพิ่มขึ้นจากเดิม 14,600 บาท เป็น 17,400 บาท ขณะที่จำนวนวันนอนคงที่ อย่างไรก็ตาม อัตราการครองเตียงกลับเพิ่มขึ้น จากเดิม 53% เป็น 60% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนวันนอนของคนไข้ประกันสังคม

ขณะที่ รายได้ผู้ป่วยในเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนลดลง 6% ก่อน เนื่องจากฐานที่สูงในไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นช่วง high season และยังมีการแพร่ระบาดของไข้หวัดใหญ่ จำนวนวันนอนลดลง 2,600 วันแต่รายได้ตัวนอนเพิ่มขึ้น 2,900 บาท สำหรับอัตราการครองเตียงลดลงจากไตรมาสก่อนที่มีอัตราครองเตียง 74% โดยนอกจากเป็นผลของจำนวนวันนอนที่ลดลงแล้ว ยังเป็นผลจากจำนวนเตียงไตรมาสนี้ที่เพิ่มขึ้น 11 เตียงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

ส่วนรายได้ประกันสังคมมีรายได้ 273 ล้านบาท ถึงแม้อัตราเหมาจ่ายต่อหัวเพิ่มขึ้น และอัตราจ่ายสำหรับการผ่าตัด 5 รายการ เพิ่มขึ้น แต่รายได้ประกันสังคมเพิ่มขึ้นเพียง 5% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุมาจากรายได้พิเศษในไตรมาส 4 ปีก่อนที่ปรับปรุงเพิ่มรายได้ประกันสังคมรวม 22 ล้านบาทขณะที่ปีนี้มีปรับปรุงเช่นกัน แต่เพียง 8 ล้านบาท

ผู้ประกันตนเฉลี่ยทั้งกลุ่มบริษัทไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก กล่าวคือ อยู่ในระดับ 211,300 ราย ขณะที่จำนวนผู้ประกันตนของจังหวัดอยุธยาที่แทบไม่เปลี่ยนแปลงเช่นกัน

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ในส่วนของต้นทุนการประกอบกิจการโรงพยาบาลในไตรมาสนี้ มีจำนวน 424.4 ล้านบาท โดยอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง จากอัตรา 74.4% ของปีก่อน สู่ระดับ 68.1% ของรายได้ในปีนี้ สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราจ่ายของประกันสังคม ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว นอกจากนี้ ต้นทุนโบนัสดลดลง 25 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน ต้นทุนแทบจะไม่เปลี่ยนแปลงทั้งจำนวนเงินและอัตราส่วนต่อรายได้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายบริหารในไตรมาสนี้อยู่ที่ 73.7 ล้านบาท ลดลงถึง 25% เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นถึง 38% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน การเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากปีก่อนมีค่าใช้จ่ายพิเศษคือ การตัดจำหน่ายรายได้ประกันสังคม ค่ารักษาโรคนอก (Adjusted RW>2) ที่ค้างรับเป็นเวลานานเป็นจำนวนเงิน 34 ล้านบาท นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายโบนัสนี้ลดลง 15 ล้านบาท ส่วนการเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เกิดจากค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินการของโรงพยาบาลแห่งใหม่ภายใต้ บริษัท โรงพยาบาลรังสิริศึกษา ราชธานี จำกัด จำนวนเงิน 10 ล้านบาท โรงพยาบาลนี้ได้เปิดดำเนินการแล้วเดือน มค 2567 นอกจากนี้ ในไตรมาสนี้ได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการเกี่ยวกับโควิด 19 โดยสำรองเพิ่มขึ้น 15 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา



ในส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา "EBITDA" (ค่าตัดจำหน่ายรายได้ค้างรับ (Adjusted RW>2) คำนวณเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด) ปรับตัวดีขึ้นทั้งจำนวนเงินและอัตราเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก รายได้ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ และ โบนัสที่ลดลง

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน EBITDA ลดลง 10% และอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้ลดลง 3% เนื่องจากค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

รายได้อื่น

ในไตรมาส 4 ปีนี้ กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นอยู่ที่ 8.5 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงถึง 27% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากรายได้เงินปันผล ค่าน้ำไฟ และค่าสนับสนุนทางการแพทย์

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวน 11.3 ล้านบาทเพิ่มขึ้นทั้งเมื่อเปรียบเทียบกับ ไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วและไตรมาสก่อน เนื่องจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น และการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นสำหรับโครงการใหม่ๆ

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสนี้อยู่ที่ 96.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 184% เมื่อเปรียบเทียบกับ ไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และอัตรากำไรสุทธิก็ปรับตัวดีขึ้นจาก 6% เป็น 15% ของรายได้ เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะรายได้เงินสด และการที่ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนเช่นปีก่อน

กำไรสุทธิกลับลดลงถึง 19% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แม้ว่ารายได้จะอยู่ในระดับเดียวกันก็ตาม สาเหตุเนื่องจากค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าวข้างต้น



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566

| ฐานะการเงิน งบการเงินรวม | 31 ธ.ค. | 31 ธ.ค. | 31 ธ.ค. 66 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| หน่วย : ล้านบาท | 2566 | 2565 | 31 ธ.ค. 65 |
| เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว | 334.53 | 237.08 | 97.45 |
| ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ | 428.79 | 679.00 | (250.21) |
| สินค้าคงเหลือ | 51.11 | 45.26 | 5.85 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 580.52 | 763.86 | (183.33) |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 2,450.34 | 1,869.49 | 580.84 |
| สินทรัพย์อื่น | 174.87 | 193.23 | (18.35) |
| สินทรัพย์รวม | 4,020.16 | 3,787.91 | 232.25 |
| เจ้าหนี้การค้า | 191.11 | 169.84 | 21.27 |
| เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า | 1,241.16 | 1,043.11 | 198.05 |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 35.16 | 15.27 | 19.89 |
| หนี้สินอื่น | 216.97 | 234.91 | (17.93) |
| หนี้สินรวม | 1,684.41 | 1,463.13 | 221.28 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 2,045.27 | 2,242.84 | (197.57) |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 290.48 | 81.94 | 208.55 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 2,335.75 | 2,324.78 | 10.97 |

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวน 4,020.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 232.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ มาจากสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น 580.8 ล้านบาทจากการพัฒนาโครงการโรงพยาบาลราชธานีหนองแค โรงพยาบาลรังสิริรักษา ราชธานี ตลอดจนต้นทุนที่ดินของโรงพยาบาลราชธานี รมเกล้า ในทางตรงข้าม ลูกหนี้การค้าลดลง เนื่องจากได้รับชำระของลูกหนี้เกี่ยวกับโควิด 19 จากรัฐบาล นอกจากนี้ การลดลงของราคาหุ้น RAM เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาก่อนหน้านี้ ทำให้มูลค่าเงินลงทุนลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาตลาด ณ วันสิ้นปี ยังสูงกว่าต้นทุนเงินลงทุนอยู่ถึง 27% หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวน 1,684.4 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 221.3 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทเบิกเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นสำหรับโครงการในมือ

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทแทบไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน แม้ว่าจะมีกำไรมาโดยตลอด สาเหตุหลักเนื่องจากการจ่ายเงินปันผล และจากราคาหุ้น RAM ที่ลดลงทำให้ลดกำไรแบบเบ็ดเสร็จ



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566

| อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม | ไตรมาส 4 | ไตรมาส 4 | สะสม | สะสม |
|---|----------|----------|-------|-------|
| | 2566 | 2565 | 2566 | 2565 |
| อัตราผลตอบแทน (%) | | | | |
| อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ * | 9.6% | 3.6% | 10.3% | 27.3% |
| อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น * | 16.6% | 5.9% | 17.8% | 44.5% |
| การบริหารเงินทุนหมุนเวียน | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | | | 0.9 | 1.0 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 63 | 114 | 67 | 74 |
| ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย (วัน)** | 43 | 42 | 44 | 44 |
| ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (วัน) | 50 | 60 | 52 | 49 |
| อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า) | | | | |
| อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย | 14.7 | 13.5 | 19.6 | 60.1 |
| อัตราความสามารถในการชำระหนี้ | 1.0 | 0.6 | 1.1 | 2.1 |
| อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | | | 0.7 | 0.6 |

* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี

** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสนี้ แต่เมื่อพิจารณาทั้งปี อัตราส่วนนี้กลับลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิทั้งปีลดลงจากการที่ไม่มีรายได้โควิด 19 00

อัตราส่วนที่เกี่ยวกับสภาพคล่องมีค่าต่ำกว่า 1 เท่า แม้ว่าเงินกู้ยืมระยะสั้นได้ลดลง 94.8 ล้านบาท หรือ 14% จากปีก่อน แต่ลูกหนี้การค้าลดลงในอัตราที่สูงกว่า คือ ลดลง 58% ระยะเวลาการเก็บหนี้ในไตรมาสนี้ปรับตัวดีขึ้นจากเดิม 114 วันในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 63 วันในไตรมาสนี้ เนื่องจากการได้รับชำระหนี้ที่เกี่ยวข้องกับโควิด 19 ส่วนระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าใกล้เคียงกับปีก่อน

อัตราส่วนความสามารถการชำระหนี้ในไตรมาสนี้โดยรวมแล้วปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA และการลดลงของภาระหนี้เงินกู้ยืม สัดส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้น ต่อ เงินกู้ยืมระยะยาว เปลี่ยนจาก 65:35 เป็น 47:53 สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย คือ 0.1 เท่า เนื่องจากหนี้สินที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะเงินกู้ยืมจากธนาคาร

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ สุรินทร์ ประสิทธิ์ทรัพย์)

กรรมการผู้จัดการ