



ที่ RJH – SET 6/2567

วันที่ 9 สิงหาคม 2567

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำเสนอ งบการเงินสำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใครขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 2 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 2		เปลี่ยนแปลง	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง	ไตรมาส 2		เปลี่ยนแปลง	ไตรมาส 1		เปลี่ยนแปลง
	2567	2566		2567	2566		2567	2566				
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	340.30	334.21	2%	290.80	17%	674.51	597.61	13%				
รายได้โควิด 19 จากรัฐบาล	3.47	2.58	35%	(5.10)	-168%	6.06	2.87	111%				
รายได้จากประกันสังคม	351.46	295.23	19%	258.88	36%	646.69	504.80	28%				
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	695.24	632.02	10%	544.58	28%	1,327.25	1,105.28	20%				
ต้นทุน	463.62	427.87	8%	388.55	19%	891.49	772.81	15%				
กำไรขั้นต้น	231.61	204.15	13%	156.03	48%	435.76	332.47	31%				
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	33.3%	32.3%	1%	28.7%	5%	32.8%	30.1%	3%				
% กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการพิเศษ) ต่อรายได้	33.0%	32.0%	1%	29.3%	4%	32.5%	30.3%	2%				
ค่าใช้จ่ายบริหาร	82.84	55.88	48%	47.53	74%	138.72	95.47	45%				
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน	206.36	184.94	12%	145.14	42%	391.30	310.14	26%				
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	29.7%	29.3%	0%	26.7%	3%	29.5%	28.1%	1%				
รายได้อื่น	10.99	7.03	56%	14.29	-23%	18.03	24.57	-27%				
ต้นทุนทางการเงิน	12.26	12.03	2%	7.10	73%	24.29	13.98	74%				
กำไรก่อนภาษี	147.51	143.28	3%	115.69	28%	290.79	247.58	17%				
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี	30.06	29.01	4%	22.38	34%	59.07	48.13	23%				
กำไรสุทธิ	117.45	114.27	3%	93.31	26%	231.71	199.45	16%				
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	16.6%	17.9%	-1%	16.7%	0%	17.2%	17.7%	0%				
กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ	132.15	112.20	18%	97.39	36%	244.35	202.01	21%				
% กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้รวม	19.1%	17.8%	1%	17.7%	1%	18.5%	18.2%	0%				
หัก กำไร/(บวก) ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1.13)	(1.39)	-19%	(0.41)	176%	(2.52)	(0.66)	280%				
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	118.58	115.66	3%	93.72	27%	234.23	200.12	17%				
* รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี												
กำไรต่อหุ้น	0.40	0.39	0.01	0.31	0.08	0.78	0.67	0.11				
รายการพิเศษ : เพิ่ม/(ลด) กำไรก่อนภาษี												
ปรับปรุงรายได้ปีก่อนที่บันทึก ค่าไป	3.47	2.58	(5.10)			6.06	2.87					
ค่าใช้จ่ายบริหาร : รายได้ งวดก่อน บันทึก สูงไป	(21.85)	-	-			(21.85)	-					
รวมรายการพิเศษ ก่อนภาษี	(18.38)	2.58	(5.10)			(15.80)	2.87					



ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม		ไตรมาส 2	ไตรมาส 1	เปลี่ยน	ไตรมาส 2	เปลี่ยน	สะสม	สะสม	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท		2567	2567	แปลง	2566	แปลง	2567	2566	แปลง
OPD ทั่วไป	ล้านบาท	163.43	171.52	-5%	153.22	7%	334.94	308.40	9%
	คน	79,300	80,900	-2%	75,000	6%	160,300	149,600	7%
	รายได้ต่อคน (บาท)	2,060	2,120	-3%	2,040	1%	2,090	2,060	1%
IPD ทั่วไป	ล้านบาท	176.88	162.69	9%	137.57	29%	339.57	289.21	17%
	วันนอน	7,900	8,400	-6%	7,200	9%	16,300	15,200	7%
	รายได้ต่อวันนอน (บาท)	22,400	19,400	15%	19,000	18%	20,900	19,100	9%

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

รายได้รวมจากกิจการโรงพยาบาล ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2567 อยู่ที่ 695.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว 28% และเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

อัตราส่วนรายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไป ต่อ รายได้จากประกันสังคมอยู่ที่ 49:51 แสดงถึงสัดส่วนรายได้จากประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น

รายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไป 343.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 20% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นเพียง 2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว รายได้ที่เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากรายได้จากผู้ป่วยในซึ่งมีจำนวน 176.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 29% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และยิ่งเพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว แม้ว่าไตรมาสนี้จะเป็นช่วง low-season รายได้ผู้ป่วยในที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เป็นการเพิ่มทั้งจากจำนวนวันนอนและรายได้ต่อวันนอน โดยในไตรมาสนี้จำนวนวันนอนประมาณ 7,900 วัน เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน ส่วนรายได้ต่อวันนอน 22,400 บาทต่อวัน เพิ่มขึ้นถึง 18% หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน จำนวนวันนอนกลับลดลง 6% อย่างไรก็ตาม รายได้ต่อวันนอนที่เพิ่มขึ้นช่วยให้รายได้ผู้ป่วยในในไตรมาสนี้กลับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สำหรับผู้ป่วยในมีอัตราการครองเตียงอยู่ที่ 57% เพิ่มขึ้น 5.8% จากปีก่อน และเพิ่มขึ้นเกือบ 2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ทั้งนี้ การ admit ของผู้ป่วยสิทธิประกันสังคมยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

รายได้ผู้ป่วยนอกอยู่ที่ 163.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้น 6% สู่ระดับ 79,300 ราย ขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อรายประมาณ 2,060 บาทต่อรายไม่เปลี่ยนแปลงมากนักจากปีก่อน แต่หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้ผู้ป่วยนอกกลับลดลงทั้งจำนวนคนไข้และรายได้ต่อคนไข้ ส่งผลให้รายได้ผู้ป่วยนอกลดลง 5% จากไตรมาสก่อน ซึ่งอาจเป็นผลของช่วง low-season ในไตรมาสนี้

ส่วนรายได้ประกันสังคมมีจำนวนสูงสูดนับจากเปิดโรงพยาบาล โดยมีจำนวน 351.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 36% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 19% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน การเพิ่มขึ้นเป็นผลจากจำนวนเคสซับซ้อนที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้รายได้การรักษาโรคซับซ้อน (Adjusted RW) และเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ประกันตนของทั้งกลุ่มเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 212,800 ราย ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยปีก่อน และไตรมาสก่อน

ส่วนโรงพยาบาลรังสิริรักษาที่เพิ่งเริ่มเปิดให้บริการ มีรายได้ในไตรมาสนี้รวม 3.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70% จากไตรมาสก่อน คนไข้เกือบทั้งหมดเป็นคนไข้ที่ refer มาจากโรงพยาบาลในกลุ่ม ทั้งนี้ โรงพยาบาลอยู่ระหว่างสมัครเป็นคู่สัญญา กับ สปสช. เพื่อให้บริการคนไข้สิทธิบัตรทอง ซึ่งจะเพิ่มรายได้ในงบการเงินรวม

รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นที่ไม่ได้มาจากกิจการโรงพยาบาลรวมอยู่ที่ 10.99 ล้านบาท ลดลงถึง 23% จากจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 56% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากเงินปันผล



ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ในส่วนของต้นทุนการประกอบกิจการโรงพยาบาลนั้น ในไตรมาสนี้ทางกลุ่มบริษัทมีต้นทุนอยู่ที่ 463.62 ล้านบาท มีอัตรากำไรขั้นต้น 33.3% ของรายได้ อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับทั้งปีก่อนและไตรมาสก่อน อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยเฉพาะรายได้ประกันสังคม

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายบริหารในไตรมาสนี้อยู่ที่ 82.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 74% และ 48% เมื่อเทียบกับปีก่อน และไตรมาสก่อนตามลำดับ เนื่องจากอัตราจ่ายของสำนักงานประกันสังคม สำหรับรายได้การรักษาโรคซับซ้อน (Adjusted RW) ได้ถูกปรับลดลง 4,800 บาทต่อแอดม์ สำหรับคนไข้ที่ discharge ในช่วงเดือน พย.-ธค. 2566 ผลกระทบดังกล่าวมีจำนวน 21.9 ล้านบาท นอกจากนี้จำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ คือ โรงพยาบาลราชธานี หนองแค ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น 4.4 ล้านบาท นอกจากนี้ การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น 4.1 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

ในส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น) มีจำนวน 206.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ เพิ่มขึ้น 12% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีอัตรา EBITDA ประมาณ 29.7% ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม อัตรานี้ปรับตัวดีขึ้น 3% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ที่เติบโต

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 7.10 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปีก่อน เพิ่มเป็น 12.26 ล้านบาทปีนี้ เนื่องจากจำนวนเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนโครงการใหม่ ได้แก่ โรงพยาบาลราชธานีหนองแค โรงพยาบาลรังสิริรักษา ตลอดจนที่ดินสำหรับโรงพยาบาลบ่อวิน และโรงพยาบาลราชธานี ร่มเกล้า

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสนี้อยู่ที่ 118.58 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 19% ปรับตัวดีขึ้นทั้งจำนวนเงินและอัตรากำไรสุทธิ



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	30 มิ.ย.	31 ธ.ค.	30 มิ.ย. 67	30 มิ.ย. 67
หน่วย : ล้านบาท	2567	2566	31 ธ.ค. 66	30 มิ.ย. 66
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	167.67	334.53	(166.86)	39.53
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ	513.03	428.79	84.25	25.55
สินค้าคงเหลือ	49.35	51.11	(1.77)	4.86
เงินลงทุนระยะยาว	508.65	580.52	(71.88)	(108.33)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,747.28	2,450.34	296.94	820.44
สินทรัพย์อื่น	167.82	174.87	(7.06)	(99.09)
สินทรัพย์รวม	4,153.79	4,020.16	133.63	682.96
เจ้าหนี้การค้า	239.51	191.11	48.40	71.21
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	1,238.77	1,241.16	(2.39)	420.70
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	39.61	35.16	4.45	10.36
หนี้สินอื่น (ผลประโยชน์พนักงาน เจ้าหนี้สินทรัพย์ ฯลฯ)	199.89	216.97	(17.08)	31.08
หนี้สินรวม	1,717.78	1,684.41	33.37	533.35
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,147.17	2,045.27	101.90	(28.60)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	288.84	290.48	(1.64)	178.22
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,436.01	2,335.75	100.26	149.61

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2567 เพิ่มขึ้น 133.63 ล้านบาท จากสิ้นปี 2566 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร 296.94 ล้านบาท (สุทธิจากค่าเสื่อมราคา) ซึ่งส่วนใหญ่เนื่องจากการลงทุนในโรงพยาบาลราชธานีหนองแค ผลของลูกหนี้ประกันสังคมที่ค้างชำระทำให้ลูกหนี้และรายได้ค้างรับเพิ่มสูงขึ้น ในทางตรงข้ามเงินลงทุนระยะยาวลดลง 71.88 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากราคาลดลงของหุ้น RAM ลดลงจาก 35.75 บาท เหลือ 30.00 บาท ทั้งนี้ต้นทุนการลงทุนในหุ้น RAM ประมาณ 28.21 บาทต่อหุ้น นอกจากนี้ เงินสดลดลง 166.86 ล้านบาท เพื่อชำระค่าก่อสร้างโครงการโรงพยาบาลราชธานีหนองแค และเพื่อจ่ายเงินปันผล

หนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นจำนวนเงิน 33.37 ล้านบาท จากสิ้นปี 2566 เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจากการเปลี่ยน software บัญชี ทำให้กำหนดวันจ่ายค่าธรรมเนียมแพทย์เปลี่ยนจากภายในสิ้นเดือน เป็นกลางเดือนถัดไป ส่งผลให้ค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่าย 30 วัน จากเดิม 10 วัน นอกจากนี้ ค่าก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงพยาบาลราชธานีหนองแค มีจำนวนค้างชำระเพิ่มขึ้น

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2567 เพิ่มขึ้น 100.26 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ตามผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลและรับบริจาคทุนจากหุ้น RAM เพิ่มขึ้น



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 2			ไตรมาส 1	
	2567	2567	2566	2567	2566
อัตราผลตอบแทน (%)					
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	11.3%	11.6%	10.8%	11.2%	11.6%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	19.3%	19.0%	16.3%	19.1%	17.6%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.1	1.1	0.9	1.1
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	67	67	81	70	80
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย (วัน) **	33	40	40	36	40
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (วัน)	60	49	51	61	51
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)					
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	16.8	15.4	20.4	16.1	22.2
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	1.7	1.9	1.7	1.6	1.8
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.7	0.6	0.5	0.7	0.5

* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี

** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในไตรมาสนี้ ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อน เนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้น

อัตราส่วนที่เกี่ยวกับสภาพคล่องนั้น ระยะเวลาการเก็บหนี้ ปรับตัวดีขึ้นจาก 81 วัน ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ลดลงเหลือ 67 วันในไตรมาสนี้ แม้ว่าจำนวนลูกหนี้การค้าจะเพิ่มขึ้น แต่จำนวนวันค้างชำระโดยเฉพาะลูกหนี้บริษัทประกันลดลง อัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.9 เท่า ลดลงจากช่วงเวลาก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายและการลดลงของเงินสดตามที่ได้กล่าวมาแล้ว

แม้ว่า EBITDA จะปรับตัวดีขึ้น แต่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของไตรมาสนี้กลับลดลงจากไตรมาสก่อน และใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ภาระผ่อนชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ส่วนอัตราส่วนหนี้ต่อทุนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ทั้งอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และ อัตราส่วนหนี้ต่อทุน ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่เสี่ยง

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ