



### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

	(หน่วย : พันบาท)		
	<u>2559</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>
<b>งบการเงินโดยสรุป</b>			
รายได้รวม	1,620,160	1,531,291	1,524,512
รายได้ค่าบริการพยาบาล	1,585,501	1,500,514	1,494,598
รายได้อื่น	34,659	30,777	29,914
ต้นทุนค่าบริการพยาบาล	1,285,194	1,212,044	1,193,050
กำไรขั้นต้น	300,307	288,470	301,548
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	108,164	119,984	105,260
ภาษีเงินได้	44,264	39,052	44,509
กำไรสุทธิสำหรับปี	182,538	160,211	181,693
กำไรต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท)	1.22	1.07	1.21
สินทรัพย์หมุนเวียน	706,160	585,791	564,681
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,006,551	965,918	889,434
สินทรัพย์รวม	1,712,711	1,551,709	1,454,115
หนี้สินหมุนเวียน	219,560	166,360	167,487
หนี้สินไม่หมุนเวียน	59,468	55,772	46,783
หนี้สินรวม	279,028	222,132	214,270
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,433,683	1,329,577	1,239,845

ลงนาม ..... รองประธานกรรมการ  
( นางพจนา มาโนช )



	<u>2559</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.22	3.52	3.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.06	3.31	3.17
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.38	1.33	1.39
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	24.75	23.25	24.15
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	14.75	15.70	15.11
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	36.76	35.65	36.91
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	9.93	10.24	9.89
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	18.17	18.21	18.63
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	20.09	20.04	19.59
วงจรเงินสด (วัน)	4.59	5.89	5.41
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.94	19.22	20.18
อัตราผลตอบแทนต่อรายได้ค่ารักษาพยาบาล (%)	11.51	10.68	12.16
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.12	11.23	13.13
อัตรากำไรอื่น (%)	2.14	2.01	1.96
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	139.03	132.24	107.58
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.27	10.46	11.92
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	13.21	12.47	15.36
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	11.18	10.66	13.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	29.78	27.90	30.78
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.99	1.02	1.11
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.19	0.17	0.17



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

### ภาพรวมธุรกิจ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลจำนวน 2 แห่ง อันได้แก่ โรงพยาบาลเอกชล ให้การดูแลรักษาคนไข้สิทธิทั่วไป ทั้งสิทธิจากประกันชีวิต บริษัทผู้สัญญา และโรงพยาบาลเอกชล 2 ดูแลรักษาทั้งคนไข้สิทธิทั่วไปและคนไข้ที่มีสิทธิประกันสังคม โดยฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นประชากรในเขตเมืองชลบุรี และพนักงานของโรงงานอุตสาหกรรมในย่านนิคมอุตสาหกรรมต่างๆ ที่อยู่ในเขตชลบุรี และรัศมีพื้นที่จังหวัดใกล้เคียง บริษัทฯ มีทำเลที่ตั้งซึ่งอยู่ใจกลางเมืองและติดชายทะเล ซึ่งเป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่สำคัญของประเทศ จึงมีประชากรอยู่อาศัยหนาแน่น และมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากการที่นักลงทุนย้ายฐานการผลิตจากนิคมอุตสาหกรรมในภาคกลาง มายังภาคตะวันออกเพิ่มมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภัยธรรมชาติ ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายของประชากร และเป็นผลดีต่อการขยายตัวของธุรกิจท้องถิ่น

ทั้งโรงพยาบาลเอกชล และโรงพยาบาลเอกชล 2 เป็นโรงพยาบาลที่มีชื่อเสียงด้านคุณภาพการรักษาพยาบาลในระดับมาตรฐานสากล มีนโยบายมุ่งเน้นการพัฒนาระบบคุณภาพอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการกำหนดอัตราค่าบริการที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม โรงพยาบาลยังคงเผชิญกับการแข่งขันทางกลยุทธ์ที่รุนแรงจากปัญหาคู่แข่งรายใหญ่ ที่เข้ามาขยายฐานลูกค้าในภูมิภาคตะวันออก รวมทั้งผลกระทบจากการชะลอตัวของสถานะเศรษฐกิจของประเทศ และปัญหาการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์และพยาบาล ซึ่งเมื่อมีบุคลากรสาขาวิชาชีพนี้ไม่เพียงพอ ค่าตอบแทนจึงจำเป็นต้องอยู่ในอัตราที่สูงกว่าในตลาดทั่วไป เพื่อการสรรหาพนักงานมาทำงาน และเพื่อรักษาให้การบริการดูแลรักษาผู้ป่วยเป็นไปตามมาตรฐานสากล สนองตอบความพึงพอใจของผู้รับบริการ ปัจจุบันเหล่านี้ส่งผลต่อความสามารถในการบริหารผลประกอบการของบริษัทฯ

### ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

#### รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

รายได้ค่ารักษาพยาบาลของโรงพยาบาลทั้งสองแห่งเพิ่มขึ้นจาก 1,500.51 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 1,585.50 ล้านบาท ในปี 2559 หรือเพิ่มขึ้น 84.99 ล้านบาท คิดเป็น 5.7% เป็นผลจากรายได้ค่ารักษาคนไข้ทั่วไปที่เพิ่มขึ้น 39.85 ล้านบาท คิดเป็น 3.5% และรายได้จากโครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้น 45.14 ล้านบาท คิดเป็น 12.2% สัดส่วนรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปเมื่อเทียบกับกลุ่มผู้ป่วยประกันสังคมอยู่ที่ 71 : 29 ในปี 2559 และในปี 2558 อยู่ที่สัดส่วน 75 : 25

รายละเอียดสำหรับโรงพยาบาลแต่ละแห่งมีดังนี้

(1) โรงพยาบาลเอกชล มีรายได้ค่ารักษาพยาบาลเพิ่มขึ้นจาก 951.33 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 992.88 ล้านบาท ในปี 2559 หรือเพิ่มขึ้น 41.55 ล้านบาท คิดเป็น 4.4% มาจากการยกระดับการบริการดูแลรักษาให้สูงขึ้น จึงทำให้มีผลประกอบการดีขึ้น ถึงแม้ว่าจะมีจำนวนคนไข้นอกทั่วไปที่ลดลง 4.1% ส่วนจำนวนคนไข้นอกทั่วไปลดลง 5.1% ก็ตาม โดยมีอัตราการครองเตียงโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 68% มีระดับแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลาของปี

(2) โรงพยาบาลเอกชล 2 มีรายได้ค่ารักษาพยาบาลเพิ่มขึ้นจาก 549.18 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 592.61 ล้านบาท ในปี 2559 หรือเพิ่มขึ้น 41.43 ล้านบาท คิดเป็น 7.3% เนื่องจากจำนวนคนไข้นอกทั่วไปที่ลดลง 0.7% ส่วนจำนวนคนไข้นอกทั่วไปลดลง 14.2% และมีรายได้จากโครงการประกันสังคมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 45.14 ล้านบาท คิดเป็น



12.2% ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 มีจำนวนผู้ประกันตน 138,458 คน และ 148,873 คน ตามลำดับ จากยอดโควตาที่ได้รับ 130,000 คน (ทางสำนักงานประกันสังคมสามารถผ่อนปรนให้เพิ่มอีกได้ไม่เกิน 15%)

### รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่นๆ ของปี 2559 เท่ากับ 34.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3.88 ล้านบาท คิดเป็น 12.6% ส่วนใหญ่เป็นผลตอบแทนจากเงินลงทุนระยะสั้นในกองทุนรวมตราสารรัฐบาลเงินที่มีสภาพคล่องสูง มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในอัตรา 1.24% ต่อปี (ปี 2558 มีอัตรา 1.32% ต่อปี) และลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดในหนึ่งปี ซึ่งให้ผลตอบแทนในอัตราเฉลี่ยระหว่าง 1.60% - 1.85% ต่อปี (ปี 2558 มีอัตราเฉลี่ยระหว่าง 1.88% - 2.55% ต่อปี) ทำให้มีดอกเบี้ยรับลดลงจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับ 0.90 ล้านบาท คิดเป็น 13.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน และมีรายได้จากศูนย์ใดเทียมที่เพิ่มขึ้น 1.24 ล้านบาท คิดเป็น 12.4%

### ต้นทุนค่ารักษาพยาบาล และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมทั้งสองโรงพยาบาล ของปี 2559 เท่ากับ 1,393.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 61.33 ล้านบาท คิดเป็น 4.6% สามารถแบ่งแยกค่าใช้จ่ายตามลักษณะโดยสาเหตุหลัก มาจากต้นทุนยา เวชภัณฑ์และวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไปเพิ่มขึ้น 9.44 ล้านบาท คิดเป็น 3.3% เนื่องจากปริมาณการเบิกใช้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนผันแปรตามรายได้ค่าพยาบาลที่เพิ่มขึ้น และค่าธรรมเนียมแพทย์เพิ่มขึ้น 19.48 ล้านบาท คิดเป็น 6.5% เป็นรายจ่ายซึ่งจะผันแปรตามรายได้ค่าพยาบาลที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพิ่มขึ้น 39.80 ล้านบาท คิดเป็น 8.4% เนื่องจากมีการปรับอัตราค่าตอบแทนเป็นประจำทุกปี และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 4.06 ล้านบาท คิดเป็น 7.0% เนื่องจากมีการลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ลดลง 11.45 ล้านบาท คิดเป็น 5.3% และมีอัตรากำไรขั้นต้นปี 2559 อยู่ที่ 18.9% ลดลงจากปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ 19.2% เนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนค่ารักษาพยาบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมกับปีก่อน มีอัตราส่วนใกล้เคียงกันโดยในปี 2559 มีอัตราส่วนเท่ากับ 86.0% ปี 2558 เท่ากับ 87.0%

### ดอกเบี้ยจ่าย

ปัจจุบันบริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้สินเงินกู้ทุกประเภท จึงไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

### ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้นิติบุคคล ของปี 2559 เท่ากับ 44.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.21 ล้านบาท คิดเป็น 13.3% ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามกำไรของบริษัทฯ ในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลอยู่ที่ 20% ทั้งปี 2559 และ 2558

### กำไรสุทธิสำหรับปี

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 182.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 22.33 ล้านบาท หรือคิดเป็น 13.9% และมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานของปี 2559 เท่ากับ 1.22 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน เท่ากับ 1.07 บาทต่อหุ้น



### กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี

กำไรเบ็ดเสร็จรวม ของปี 2559 เท่ากับ 186.33 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 0.55 ล้านบาท คิดเป็น 0.3% สาเหตุเกิดจากกำไรสำหรับปีที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 22.33 ล้านบาท และมีการตีมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เผื่อขาย - บมจ.กรุงเทพอุตสาหกรรม ที่ปรับมูลค่า รวมทั้งภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับการจัดประเภทรายการใหม่ลดลงจากปีก่อน 22.40 ล้านบาท และจากการปรับปรุงการจัดประเภทใหม่ของผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย รวมทั้งภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับการจัดประเภทรายการใหม่ลดลงจากปีก่อน จำนวน 0.48 ล้านบาท

### ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

#### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

ส่วนประกอบที่สำคัญของสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นนัยสำคัญ และคุณภาพของสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 192.83 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 7.02 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตาม กระแสเงินสดที่ได้มาและใช้ไปสุทธิ ส่วนใหญ่จะนำเงินสดไปลงทุนในเงินทุนชั่วคราว เพื่อหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น ในกิจกรรมลงทุน
- เงินลงทุนชั่วคราว 323.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 103.48 ล้านบาท เป็นการลงทุนในกองทุนรวม ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดในหนึ่งปี มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2559 และ 2558 เป็น 1.68% ต่อปี และ 1.88% ต่อปี ตามลำดับ
- ลูกหนี้การค้าสุทธิ 62.66 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 2.05 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าปัจจุบันที่ยังไม่ครบกำหนดชำระจำนวน 58.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.30 ล้านบาท จากปี 2558 โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 15 วัน ซึ่งลูกหนี้เหล่านี้ล้วนเป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพ ทั้งจากหน่วยงานภาครัฐ บริษัทประกันภัย บริษัทประกันชีวิต และบริษัทที่มีสัญญาส่งตัวพนักงานมารักษาที่โรงพยาบาล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาบทวนการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและการตัดหนี้สูญ เป็นประจำทุกไตรมาส ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ได้กำหนดไว้
- เงินลงทุนระยะยาวจัดเป็นหลักทรัพย์เผื่อขาย ได้ลงทุนในหุ้น บมจ.กรุงเทพอุตสาหกรรม โดย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีตามราคายุติธรรม เป็นเงิน 153.33 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ 35.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.78 ล้านบาท ประกอบด้วย สินค้าคงเหลือประเภท ยาและเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้น 0.08 ล้านบาท คิดเป็น 0.3% และวัสดุสิ้นเปลืองเพิ่มขึ้น 0.69 ล้านบาท คิดเป็น 12.4% เพื่อใช้รองรับปริมาณคนไข้ที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ พิจารณาแล้วว่า สินค้าคงเหลือทั้งหมดเป็นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ มีการหมุนเวียนเบิกจ่ายตลอดเวลา โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพียง 10 วัน จึงไม่จำเป็นต้องตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพหรือล้าสมัยแต่อย่างใด
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 804.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 22.75 ล้านบาท บริษัทฯ ได้ดำเนินการบันทึกรายการสินทรัพย์ทุกอย่าง โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุง ซ่อมแซม ต่อเติม รวมทั้งเครื่องมือเครื่องใช้และอุปกรณ์ทางการแพทย์ตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป และได้ดำเนินการตัดค่าเสื่อมราคาตามระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้น ในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ ได้ลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวร รวมทั้งสิ้น 82.77 ล้านบาท โดยมีการลงทุนหลัก ได้แก่ ซื้อที่ดินด้านข้างโรงพยาบาล และปรับปรุงพื้นที่ลานจอดรถ งานปรับปรุงสถานที่พร้อมตกแต่งภายในหอผู้ป่วยใน ติดตั้งระบบกล้องวงจรปิดให้ครอบคลุมทุกพื้นที่ รวมทั้งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ต่างๆ



เพื่อรองรับระบบซอฟต์แวร์ใหม่ และลงทุนในอุปกรณ์การแพทย์ต่างๆ อาทิ เครื่องช่วยหายใจชนิดควบคุมด้วยปริมาณและความดัน เครื่องห้ามเลือดระบบไฟฟ้า และกล้องจุลทรรศน์ เป็นต้น

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ 34.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 12.55 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของค่าตัดจำหน่ายในระหว่างปี และมีการลงทุนเพิ่มเติมในระบบซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ที่อยู่ในระหว่างติดตั้งจำนวน 14.93 ล้านบาท

### หนี้สินและแหล่งที่มาของเงินทุน

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

โครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ มีความแข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 0.19 เท่า และ 0.17 เท่า ตามลำดับ หากพิจารณาเปรียบเทียบโครงสร้างทางการเงินกับกลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ 6 แห่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์รวมมากกว่าหนึ่งล้านบาทขึ้นไป ในปี 2559 พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.77 เท่า โดยอัตราส่วนนี้ของบริษัทฯ ถือว่าต่ำมาก เมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลอื่น แสดงให้เห็นถึงการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบอนุรักษ์นิยม ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อลงทุนขยายกิจการในอนาคตได้

#### หนี้สิน

บริษัทฯ อยู่ในภาวะปลอดหนี้เงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว หนี้สินส่วนใหญ่ที่มีเกิดจากเจ้าหนี้การค้า ซึ่งก็ได้รับการชำระเงินตรงเวลาเสมอ ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ เป็นการประมาณหนี้สินผลประโยชน์พนักงานภายหลังเกษียณอายุ จำนวน 36.66 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 22.81 ล้านบาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,433.68 ล้านบาท และ 1,329.58 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีสาเหตุจากการที่บริษัทฯ สามารถทำกำไรได้มาโดยตลอด การเพิ่มขึ้นขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดเกิดจากผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงมีจำนวน 120.91 ล้านบาท และ 116.64 ล้านบาท ตามลำดับ

#### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

##### กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 516.55 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอที่จะชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าทั่วไปตามกำหนด รวมถึงภาษีเงินได้นิติบุคคล เงินปันผล และอื่นๆ โดยไม่มีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินเพิ่มเติม ซึ่งได้รวมการจัดสรรไว้สำหรับการลงทุนในเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์ รวมถึงการปรับปรุงต่อเติมสถานที่ให้บริการ ซึ่งเป็นการลงทุนตามแผนการดำเนินธุรกิจการให้การรักษาพยาบาลที่มีประสิทธิภาพ ทันสมัย เพื่อการรองรับจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มมากขึ้นทุกปี

#### อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

ในปี 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 3.22 เท่า และ 3.52 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 3.06 เท่า และ 3.31 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้เมื่อ



พิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องประเภทต่างๆ พบว่า สภาพคล่องของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่ดี แสดงถึงศักยภาพในการชำระภาระผูกพันระยะสั้นได้เป็นอย่างดี

### **ภาระผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีภาระผูกพันจากหนังสือค้ำประกันของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง โดยใช้เงินฝากประจำของบริษัทฯ เป็นหลักประกันการใช้ไฟฟ้าต่อการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และหลักประกันต่อสำนักงานประกันสังคม ในวงเงินรวม 13.15 ล้านบาท ภาระผูกพันที่เกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนประกอบด้วย ภาระผูกพันสัญญาค่าก่อสร้างปรับปรุงอาคารและติดตั้งชื่ออุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์จำนวน 22.41 ล้านบาท และสัญญาเช่าดำเนินงานเครื่องคอมพิวเตอร์พร้อมอุปกรณ์ประกอบการใช้งาน มีอายุของสัญญา 3 ปี มีเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตภายใต้สัญญา จำนวน 3.42 ล้านบาท

### **ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินการหรือฐานะทางการเงินในอนาคต**

การแข่งขันทางธุรกิจยังคงมีแนวโน้มที่จะรุนแรงขึ้นต่อไปในอนาคต คู่แข่งจากภาคเอกชนรายใหม่ๆ ที่มีขนาดใหญ่เริ่มเข้ามาสู่ตลาดมากขึ้น ในขณะที่โรงพยาบาลภาครัฐได้มีการปรับตัวยกระดับการให้บริการเช่นกัน โดยมีการตั้งศูนย์การแพทย์เฉพาะทางและคลินิกพิเศษนอกเวลา ทำให้ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าระดับกลางมีทางเลือกในการรักษาพยาบาลเพิ่มขึ้น อันเป็นปัจจัยความเสี่ยงหรือความท้าทายของโรงพยาบาลเอกชล

นอกจากธุรกิจการเปิดสถานพยาบาลเพื่อการรักษาพยาบาล ที่เปิดขึ้นมากมายในขณะนี้แล้ว ธุรกิจโรงพยาบาลภายในประเทศทุกแห่งยังประสบกับปัญหาการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์และพยาบาล ซึ่งการผลิตบุคลากรดังกล่าวต้องพึ่งพาภาครัฐเป็นหลัก ทำให้บริษัทฯ ต้องแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นในการรักษาเจ้าหน้าที่ที่มีความรู้ความชำนาญให้อยู่กับบริษัทฯ ส่งผลให้ต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จากการปรับอัตราเงินเดือน สวัสดิการต่างๆ รวมทั้งค่าครองชีพอื่นๆ อย่างไรก็ตามการปรับอัตรา ค่าแรงต่างๆ นั้น ต้องขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของคณะกรรมการของบริษัทฯ เพื่อคุ้มครองต้นทุนให้อยู่ในกรอบที่บริษัทฯ กำหนดไว้

จากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน ส่งผลให้ภาระหนี้สินครัวเรือนปรับตัวอยู่ในระดับสูง ทำให้บริษัทฯ มีจำนวนคนไข้ประกันสังคมมาใช้บริการรักษาเพิ่มมากขึ้นเป็นลำดับ และยังมีค่าใช้จ่ายที่ต้องส่งต่อคนไข้ประกันสังคมไปรักษาในโรงพยาบาลที่มีศักยภาพสูง (Supra Contractor) เพื่อการรักษาโรคที่มีความซับซ้อน หรือโรครุนแรงเพิ่มขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายการรักษาพยาบาลโดยรวมของคนไข้ประกันสังคมคาดว่าจะมีการปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่รายได้ค่าบริการทางการแพทย์เหมาจ่ายที่บริษัทฯ ได้รับจากสำนักประกันสังคมเป็นอัตราคงที่ตามจำนวนผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนไว้ ซึ่งอาจไม่สัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของอัตราการให้บริการของผู้มาใช้บริการ จึงนับเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่อาจส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนจากรายได้ที่จะได้รับจากสำนักงานประกันสังคม