



ที่ RJH – SET 14/2560

วันที่ 10 พฤศจิกายน 2560

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 3 ปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2560 ได้มีมติอนุมัติงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ฉบับสอบทาน สำหรับไตรมาส 3 ปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 นั้น บริษัทฯ ใคร่ขอรายงานปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 3 และ 9 เดือน ปี 2560

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 3			9 เดือน		
	2560	2559	เปลี่ยนแปลง	2560	2559	เปลี่ยนแปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	220.49	184.48	20%	575.79	504.82	14%
รายได้จากประกันสังคม	169.68	133.25	27%	460.18	388.31	19%
รายได้จากธุรกิจหลัก	390.17	317.73	23%	1,035.97	893.13	16%
ต้นทุน	262.51	222.97	18%	727.34	640.28	14%
กำไรขั้นต้น	127.66	94.76	35%	308.63	252.85	22%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	33%	30%	3%	30%	28%	1%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	39.07	36.43	7%	112.68	99.26	14%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	114.01	80.11	42%	270.02	218.00	24%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	29%	25%	4%	26%	24%	2%
รายได้ / (ค่าใช้จ่าย) อื่น	5.00	2.84	76%	15.29	8.80	74%
ต้นทุนทางการเงิน	0.58	7.18	-92%	2.98	24.16	-88%
ภาษี (หมายเหตุ)	18.57	2.34	693%	10.64	20.89	-49%
กำไรสุทธิ	74.43	51.65	44%	197.63	117.12	69%
% กำไรสุทธิ	19%	16%	3%	19%	13%	6%
หัก กำไร/(บวก) ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2.51	2.87	-13%	22.32	(1.46)	-1626%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	71.93	48.78	47%	175.30	118.58	48%

หมายเหตุ : ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทย่อย ได้บันทึก รายได้จากภาษีเงินได้รอการตัด ดังนั้น จึงทำให้รายการภาษีในงบการเงินงวด 9 เดือนรวมรายได้จากภาษีดังกล่าว เป็นจำนวนเงิน 25.8 ล้านบาท ส่วนงบการเงินไตรมาส 3 ปี 2560 ไม่มีรายการดังกล่าว

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

รายได้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของไตรมาส 3 สูงถึง 23% เนื่องจากไตรมาส 3 เป็นช่วง high season ของธุรกิจโรงพยาบาล นอกจากนี้ ยังเป็นผลจากการเพิ่มอัตราที่สำนักงานประกันสังคมจ่ายให้แก่โรงพยาบาลโดยอัตราใหม่เริ่มมีผลเมื่อ 1 กค. 2560 ส่งผลให้รายได้



ประกันสังคมในช่วงไตรมาส 3 ปี 2560 เพิ่มขึ้นสูงถึง 27% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับรายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไปก็มีอัตราการเพิ่มสูงเช่นกัน กล่าวคือ เพิ่มขึ้น 20% ในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของทั้งจำนวนคนไข้ และค่ารักษาพยาบาลต่อราย

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลของกลุ่มบริษัท ในช่วง 9 เดือนแรก เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ปรากฏว่า เพิ่มขึ้น 14% ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนนี้ เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ และเมื่อพิจารณาต้นทุนในช่วง ไตรมาส 3 ของปี 2560 เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนก็มีแนวโน้มเดียวกัน กล่าวคือเพิ่มขึ้น 18% และเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้

จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น ปรับตัวดีขึ้นจากเดิม 28% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 30% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 และเมื่อพิจารณารายไตรมาสก็ปรากฏว่ามีการปรับตัวขึ้นกว่าเดิม จาก 30% ในช่วง ไตรมาส 3 ของปี 2559 เป็น 33% ในช่วงของไตรมาส 3 ของปีนี้ สาเหตุของประสิทธิภาพในการทำกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น นอกจากเป็นผลของรายได้ต่อหัวที่เพิ่มขึ้นของคนไข้เงินสดและการเพิ่มขึ้นของอัตราจ่ายของประกันสังคมแล้ว ยังเนื่องจากผลของการบริหารต้นทุนของยาและเวชภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 นั้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 14% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุของค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุจากจำนวนและอัตราค่าตอบแทนของบุคคลากรที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของกิจการ

เมื่อพิจารณาไตรมาส 3 ของปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นเพียง 7% น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นสะสมของ 9 เดือนแรก แสดงให้เห็นถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นนั้น ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในช่วง 6 เดือนแรก กล่าวคือ ช่วงเวลา 6 เดือนแรกของปี 2560 กลุ่มบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 2.6 ล้านบาท ขณะที่ ช่วงไตรมาส 3 ของปี 2560 ค่าธรรมเนียมและค่าที่ปรึกษาลดลง 1.3 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน เนื่องจากในปีก่อนมีค่าธรรมเนียมที่เกิดจากการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วง 9 เดือนแรก และไตรมาส 3 ของปี 2560 เนื่องจากการที่บริษัท ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรกในเดือนสิงหาคม 2559 และบริษัททยอยได้รับเงินจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในเดือนพฤศจิกายน 2559 กลุ่มบริษัท จึงได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับ 9 เดือนแรก และไตรมาส 3 ของปี 2560 เพิ่มขึ้นสูงถึง 48% และ 47% ตามลำดับ เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ ตลอดจนต้นทุนทางการเงินที่ลดลง



นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 บริษัทย่อย คือ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี ไรจนะ จำกัด ได้บันทึกรายได้ค่าภาษีเงินได้รอการตัด จำนวน 28.6 ล้านบาท และมีผลสะสมในงบการเงินงวด 9 เดือน สิ้นสุด กย. 2560 จำนวน 25.8 ล้านบาท โดยผลประโยชน์ทางภาษีนี้ส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนสะสม 5 ปี สาเหตุดังกล่าวจึงทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีในงบการเงินรวมช่วง 9 เดือน ลดลง แม้ว่ากำไรสุทธิก่อนภาษี จะเพิ่มขึ้นก็ตาม ส่วนงบการเงินงวดไตรมาส 3 ปี 2560 ไม่มีผลกระทบจากรายการดังกล่าว

งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 30 กันยายน 2560

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	กย. 2560	กย. 2559	ชด. 2559	เปลี่ยนแปลง	
				กย.60 - กย.59	กย.60 - ชด.59
หน่วย : ล้านบาท					
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	593.05	775.09	711.34	-23%	-17%
ลูกหนี้การค้า	279.13	236.56	203.93	18%	37%
สินค้าคงเหลือ	20.82	21.56	19.77	-3%	5%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	787.64	761.76	769.49	3%	2%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	87.80	0%	0%
สินทรัพย์อื่น	62.65	29.39	31.32	113%	100%
สินทรัพย์รวม	1,831.10	1,912.16	1,823.65	-4%	0%
เจ้าหนี้การค้า	122.27	116.41	114.71	5%	7%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	2.07	200.28	81.69	-99%	-97%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	28.58	32.31	25.46	-12%	12%
หนี้สินอื่น	59.52	36.79	60.75	62%	-2%
หนี้สินรวม	212.43	385.78	282.61	-45%	-25%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,545.54	1,523.21	1,490.24	1%	4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	73.13	3.17	50.81	2204%	44%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,618.67	1,526.38	1,541.05	6%	5%

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นเดือน กย. 2560 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันก่อนปีก่อนประมาณ 4% โดยสาเหตุหลัก มาจากการลดลงของเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว เนื่องจากช่วงเดือน กย.2559 เป็นช่วงที่บริษัทเพิ่งระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์ ขณะที่ช่วงปี 2560 บริษัทเริ่มใช้เงินทุนที่ระดมได้ไปชำระคืนหนี้ธนาคารตลอดจนลงทุนในโครงการปรับปรุงและขยายกิจการ จึงทำให้สินทรัพย์ลดลง อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้การค้าของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ นอกจากนี้ สินทรัพย์อื่นได้แก่ ภาษีเงินได้รอการตัดเพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท จากการบันทึกผลประโยชน์ทางภาษีของบริษัทย่อยดังกล่าวข้างต้น

หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นเดือน กย. 2560 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเป็นการลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทได้นำเงินทุนที่ระดมจากตลาดหลักทรัพย์ชำระคืนหนี้สินจากสถาบันการเงิน



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	9 เดือน	9 เดือน
หน่วย : ล้านบาท	2560	2559
อัตราผลตอบแทน (%)		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์	11%	6%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	12%	8%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	74	72
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย *	36	44
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	46	50
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	91	9
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.13	0.25

* คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ปรับตัวดีขึ้นทั้งสองอัตรา จากระดับ 6%-8% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เป็น 11%-12% ในช่วงปี 2560 ซึ่งเป็นผลจากกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นทั้งของบริษัทเองและบริษัทย่อย ขณะเดียวกันบริษัทก็ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จึงทำให้อัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวดีขึ้นมาก

สำหรับอัตราส่วนในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ทั้งระยะเวลากการหมุนเวียนของลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ หรือ เจ้าหนี้การค้า ไม่เปลี่ยนแปลงมากจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

อัตราส่วนเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเงินก็มีอัตราส่วนที่ปรับตัวดีขึ้น โดยความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA/ต้นทุนทางการเงิน) สูงถึง 91 เท่า ณ สิ้นเดือน กย. 2560 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็อยู่ในระดับที่ต่ำมาก จากการที่บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายวชิระ วุฒิวิกุลประพันธ์)

กรรมการผู้จัดการ