



ที่ RJH – SET 3/2561

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ปี 2560 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงิน สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 4 และ ปี 2560

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	เปลี่ยน	12 เดือน	12 เดือน	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท	2560	2559	แปลง	2560	2559	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	197.87	182.46	8%	773.66	687.28	13%
รายได้จากประกันสังคม	170.13	133.88	27%	630.31	522.19	21%
รายได้จากธุรกิจหลัก	368.00	316.34	16%	1,403.97	1,209.46	16%
ต้นทุน	259.24	236.35	10%	986.58	876.62	13%
กำไรขั้นต้น	108.76	79.99	36%	417.39	332.84	25%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	30%	25%	4%	30%	28%	2%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	40.51	38.10	6%	153.19	137.37	12%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	92.44	66.21	40%	362.47	284.21	28%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	25%	21%	4%	25%	23%	2%
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) อื่น	5.88	5.74	3%	21.17	14.54	46%
ต้นทุนทางการเงิน	0.03	2.15	-99%	3.01	26.31	-89%
ภาษี (หมายเหตุ)	15.82	7.87	101%	26.45	28.77	-8%
กำไรสุทธิ	58.29	37.61	55%	255.91	154.94	65%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	16%	12%	4%	18%	13%	5%
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2.35	1.76	33%	24.67	0.30	8261%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	55.94	35.85	56%	231.24	154.64	50%

หมายเหตุ : ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทย่อย ได้บันทึกรายได้จากภาษีเงินได้รอการตัด ดังนั้นจึงทำให้รายการภาษีในงบการเงินปี 2560 รวมรายได้จากภาษีดังกล่าว เป็นจำนวนเงินสุทธิ 24 ล้านบาท

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งรายได้จากคนไข้ทั่วไปและคนไข้ประกันสังคม การเพิ่มขึ้นของรายได้จากประกันสังคมนอกจากเป็นผลจากจำนวนผู้ประกันตนของโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นแล้ว ยังเป็นผลจากการเพิ่มอัตราที่สำนักงานประกันสังคมจ่ายให้แก่โรงพยาบาลโดยอัตราใหม่เริ่มมีผลเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2560 ที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้ประกันสังคมในปี 2560 เพิ่มขึ้น 21% เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาและเพิ่มขึ้น 27% ในไตรมาสที่ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปีก่อน สำหรับรายได้จากการ



รักษาพยาบาลทั่วไปก็มีอัตราค่าการเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 13% ในปี 2560 และ 8% ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของทั้งจำนวนคนไข้ และค่ารักษาพยาบาลต่อราย

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลของกลุ่มบริษัทฯ ปี 2560 เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนนี้ เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอัตราค่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ และเมื่อพิจารณาต้นทุนในช่วง ไตรมาส 4 ของปี 2560 เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนก็มีแนวโน้มเดียวกัน กล่าวคือเพิ่มขึ้น 10% และเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอัตราค่าการเพิ่มขึ้นของรายได้

จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น ปรับตัวดีขึ้นเป็น 30% ในปี 2560 จาก 28% ในปี 2559 และเมื่อพิจารณารายได้ไตรมาสก็ปรากฏว่ามีกำไรขั้นต้นเป็น 30% ในไตรมาสที่ 4 จากเดิม 25% ในช่วง ไตรมาส 4 ของปีก่อน สาเหตุของประสิทธิภาพในการทำกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น นอกจากเป็นผลของรายได้ต่อหัวที่เพิ่มขึ้นของคนไข้เงินสดและการเพิ่มขึ้นของอัตราจ่ายของประกันสังคมแล้ว ยังเนื่องจากผลของการบริหารต้นทุนของบริษัทฯ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน และต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องได้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปี 2560 นั้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 12% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนและเพิ่มขึ้น 6% ในไตรมาส 4 ค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากค่าตอบแทนของบุคคลากรที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของกิจการ ในปี 2560 ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมลดลงจากปีก่อน เนื่องจากในปี 2559 มีค่าธรรมเนียมที่เกิดจากการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในปี 2560 เนื่องจากการที่บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรกในเดือนสิงหาคม 2559 และบริษัทย่อยได้รับเงินจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในเดือนพฤศจิกายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ จึงได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับปี 2560 และในไตรมาสที่ 4 เพิ่มขึ้นสูงถึง 50% และ 56% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น ตลอดจนต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2560 บริษัทย่อย คือ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด ได้บันทึกรายได้ค่าภาษีเงินได้รอการตัด จำนวน 28.6 ล้านบาท และมีผลสะสมในงบการเงินประจำปี 2560 สุทธิจำนวน 24 ล้านบาท โดยผลประโยชน์ทางภาษีนี้ส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนสะสม 5 ปี สาเหตุดังกล่าวจึงทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีในงบการเงินรวมของปี 2560 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 แม้ว่ากำไรสุทธิก่อนภาษีจะเพิ่มขึ้นก็ตาม



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2560

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	ธค.	ธค.	เปลี่ยนแปลง
หน่วย : ล้านบาท	2560	2559	ธค.60 - ธค.59
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	666.92	711.34	-6%
ลูกหนี้การค้า	223.10	203.93	9%
สินค้าคงเหลือ	23.79	19.77	20%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	829.61	769.49	8%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	0%
สินทรัพย์อื่น	70.03	31.32	124%
สินทรัพย์รวม	1,901.25	1,823.65	4%
เจ้าหนี้การค้า	113.88	114.71	-1%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1.80	81.69	-98%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	38.35	25.46	51%
หนี้สินอื่น	80.83	60.75	33%
หนี้สินรวม	234.86	282.61	-17%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,590.99	1,490.24	7%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	75.40	50.81	48%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,666.39	1,541.05	8%

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันก่อนปีก่อนประมาณ 4% โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่น การเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนสร้างศูนย์ MRI และไตเทียม ซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ และปรับปรุงอาคารโรงพยาบาล ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่น ได้แก่ ภาษีเงินได้รอการตัดเพิ่มขึ้น 26.6 ล้านบาท จากการบันทึกผลประโยชน์ทางภาษีของบริษัทย่อยดังกล่าวข้างต้น นอกจากนี้ลูกหนี้การค้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของรายได้อีกด้วย

หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2560 ลดลง โดยเป็นการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ ได้นำเงินทุนที่ระดมจากตลาดหลักทรัพย์ชำระคืนหนี้สินจากสถาบันการเงิน



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2560

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	12 เดือน	12 เดือน
หน่วย : ล้านบาท	2560	2559
อัตราผลตอบแทน (%)		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์	13%	8%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	15%	10%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	58	62
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย *	41	40
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	42	48
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	120.38	10.80
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.14	0.18

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ปรับตัวดีขึ้นทั้งสองอัตรา จากระดับ 8% และ 10% ในปี 2559 เป็น 13% และ 15% ในปี 2560 ซึ่งเป็นผลจากกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นทั้งของบริษัทฯและบริษัทย่อย ขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้น จึงทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นปรับตัวดีขึ้นมาก

สำหรับอัตราส่วนในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ในปี 2560 ไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ โดยระยะเวลาเก็บหนี้และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยปรับตัวลดลงเล็กน้อย ขณะที่ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยไม่เปลี่ยนแปลง

อัตราส่วนเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก โดยความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA/ต้นทุนทางการเงิน) สูงถึง 120 เท่า ณ สิ้นปี 2560 ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็อยู่ในระดับที่ต่ำมากจากการที่บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายวชิระ ฤทธิกุลประพันธ์)

กรรมการผู้จัดการ