



ที่ RJH – SET 7/2561

วันที่ 11 พฤษภาคม 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่งงบการเงิน สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

### ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 1 ปี 2561

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560	
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	218.24	177.27	23%
รายได้จากประกันสังคม	164.68	136.58	21%
<b>รายได้จากธุรกิจหลัก</b>	<b>382.92</b>	<b>313.85</b>	<b>22%</b>
ต้นทุน	257.36	226.88	13%
กำไรขั้นต้น	125.57	86.97	44%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	33%	28%	5%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	47.84	35.48	35%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	105.66	75.92	39%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	27%	24%	3%
รายได้ / (ค่าใช้จ่าย) อื่น	9.48	5.48	73%
ต้นทุนทางการเงิน	0.30	1.24	-76%
ภาษี (หมายเหตุ)	17.82	(18.46)	-197%
กำไรสุทธิ	69.08	74.19	-7%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	18%	23%	-6%
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3.56	14.96	-76%
<b>กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>65.52</b>	<b>59.23</b>	<b>11%</b>

หมายเหตุ : ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทย่อย ได้บันทึกรายได้จากภาษีเงินได้รอการตัด 28.6 ล้านบาท ขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษี 10.2 ล้านบาท ดังนั้น จึงทำให้รายการภาษีในงบการเงินรวม ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เป็นรายได้ 18.46 ล้านบาท

### รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 22% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งรายได้จากคนไข้ทั่วไปและจากประกันสังคม การเพิ่มขึ้นของรายได้จากประกันสังคมเป็นผลจากจำนวนผู้ประกันตนของโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเฉลี่ย 158,085 คนในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เป็น 170,191 คนในไตรมาสนี้ และจากการปรับเพิ่มอัตราที่สำนักงานประกันสังคมจ่ายให้แก่โรงพยาบาลโดยอัตราใหม่เริ่มมีผลเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม ปี 2560 ที่ผ่านมา ส่งผลให้รายได้ประกันสังคมในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับในช่วง



เดียวกันของปีก่อน สำหรับรายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไปมีอัตราการเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 23% ในไตรมาสนี้ การเพิ่มขึ้นนี้ไม่เพียงมาจากรายได้ต่อหัวที่เพิ่มขึ้น แต่ยังมากจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากโรคระบาดที่มากขึ้น (ไวรัสโคโรนา และ โรคไข้หวัด) ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงของสภาวะอากาศ

### ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 1 เพิ่มขึ้น 13% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ ซึ่งจากสาเหตุดังกล่าวทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 33% จาก 28% ในไตรมาส 1 ปี 2560 สาเหตุของอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของอัตรารายจ่ายของประกันสังคม และการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้คนไข้ IPD ทั่วไป ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรที่สูง อีกทั้งยังเป็นผลจากการบริหารต้นทุนของบริษัทฯ เช่น ค่ายาและเวชภัณฑ์ และผลของ economy of scale เนื่องจากค่าใช้จ่ายคงที่ต่อหน่วยที่ลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 35% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา , ภาษีโรงเรือน, ค่าที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายทางกฎหมายสำหรับการซื้อหุ้นที่เหลือของบริษัทฯ

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯลดลงถึง 76% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เนื่องจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้คืนเงินกู้ยืมจากธนาคารเมื่อปี 2560 และได้กู้ยืมใหม่เมื่อสิ้นไตรมาส 1 ปี 2561

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากภาษีเงินได้รอการตัดจำนวน 28.6 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่พิจารณาผลกระทบของภาษีเงินได้ กำไรก่อนภาษีจะเพิ่มขึ้น 56% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ เมื่อพิจารณากำไรสุทธิหลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่) กลับเพิ่มสูงขึ้น 11% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ผลประกอบการที่ดีขึ้นนี้ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้และการปรับตัวดีขึ้นของกำไรขั้นต้นดังกล่าวมาแล้ว



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 มีนาคม 2561

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	มี.ค.	มี.ค.	ธ.ค.	เปลี่ยนแปลง	
				มี.ค.61 - มี.ค.60	ธ.ค.60
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560	2560		
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	760.39	697.77	666.92	9%	14%
ลูกหนี้การค้า	262.78	234.46	223.10	12%	18%
สินค้าคงเหลือ	24.33	18.56	23.79	31%	2%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	840.45	770.55	829.61	9%	1%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	87.80	0%	0%
สินทรัพย์อื่น	67.99	65.57	70.03	4%	-3%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>2,043.75</b>	<b>1,874.71</b>	<b>1,901.25</b>	<b>9%</b>	<b>7%</b>
เจ้าหนี้การค้า	103.36	111.75	113.88	-8%	-9%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	81.61	75.81	1.80	8%	4440%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	39.59	26.50	38.35	49%	3%
หนี้สินอื่น	83.70	45.41	80.83	84%	4%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>308.27</b>	<b>259.47</b>	<b>234.86</b>	<b>19%</b>	<b>31%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,656.52	1,549.47	1,590.99	7%	4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	78.96	65.77	75.40	20%	5%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,735.48</b>	<b>1,615.24</b>	<b>1,666.39</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปีไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันก่อนปีก่อนประมาณ 9% โดยสาเหตุหลักมาจาก เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ที่เพิ่มขึ้นจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน นอกจากนี้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเนื่องจาก การลงทุนสร้างศูนย์ MRI และศูนย์ไตเทียม การลงทุนเครื่องมือทางการแพทย์ และการปรับปรุง ward คนไข้

หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เพิ่มขึ้น 19% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทั้งการสำรองภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานและ หนี้สินอื่น ๆ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินอื่นโดยหลักแล้วมาจากหนี้สินภาษีเงินได้ของกำไรสุทธิปี 2560 เนื่องจากในปี 2560 ไม่มีผลประโยชน์ภาษีจากการหักค่าใช้จ่ายในการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เหมือนเช่นปี 2559



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 มีนาคม 2561

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	3 เดือน	3 เดือน
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560
<b>อัตราผลตอบแทน (%)</b>		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	12%	10%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	14%	12%
<b>การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)</b>		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	62	67
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย **	40	35
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	36	44
<b>อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)</b>		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	351	61
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.18	0.16
* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลัง		
** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค่ายาและเวชภัณฑ์		

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ปรับตัวดีขึ้นทั้งสองอัตรา จากระดับ 10% และ 12% ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เป็น 12% และ 14% ในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นผลจากกำไรสุทธิที่ปรับตัวดีขึ้นมากทั้งของบริษัทฯและบริษัทย่อยในช่วงที่ผ่านมา

สำหรับอัตราส่วนในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ในไตรมาสนี้ ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมากนัก โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยปรับตัวลดลง ในขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ด้านอัตราส่วนเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเงินในไตรมาส 1 ปี 2561 ของกลุ่มบริษัทฯ ในภาพรวมอยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA/ต้นทุนทางการเงิน) ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 350 เท่า จาก 61 เท่า เนื่องจากทั้งการลดลงของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และการเพิ่มขึ้นของ EBITDA สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็อยู่ในระดับที่ต่ำมากที่สุดที่ 0.18 เท่า ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายวิริยะ วุฒิกุลประพันธ์)  
กรรมการผู้จัดการ