



ที่ RJH – SET 8/2561

วันที่ 9 สิงหาคม 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่งงบการเงิน สำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 2 และงวด 6 เดือน ปี 2561

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เปลี่ยน	6 เดือน	6 เดือน	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560	แปลง	2561	2560	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	212.10	178.03	19%	430.34	355.30	21%
รายได้จากประกันสังคม	171.37	153.92	11%	336.06	290.50	16%
รายได้จากธุรกิจหลัก	383.47	331.95	16%	766.39	645.80	19%
ต้นทุน	274.71	237.95	15%	532.07	464.83	14%
กำไรขั้นต้น	108.76	94.00	16%	234.33	180.97	29%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	28%	28%	0%	31%	28%	3%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	51.50	38.13	35%	99.34	73.61	35%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	80.87	80.09	1%	186.53	156.01	20%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	21%	24%	-3%	24%	24%	0%
รายได้ / (ค่าใช้จ่าย) อื่น	4.72	4.81	-2%	14.20	10.29	38%
ต้นทุนทางการเงิน	4.32	1.15	275%	4.62	2.40	93%
ภาษี (หมายเหตุ)	13.71	10.53	30%	31.53	(7.94)	-497%
กำไรสุทธิ	43.96	49.00	-10%	113.04	123.19	-8%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	11%	15%	-3%	14%	19%	-4%
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.12	4.86	-98%	3.29	19.82	-83%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	43.84	44.14	-1%	109.76	103.37	6%

หมายเหตุ : ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทย่อย ได้บันทึกรายได้จากภาษีเงินได้รอการตัด 28.6 ล้านบาท ซึ่งมีผลสุทธิหลังตัดจำหน่ายแล้วเป็นจำนวนเงิน 27.6 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ รายได้จากคนไข้ทั่วไปมีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากประกันสังคม รายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไปมีอัตราการเพิ่มขึ้น 19% ในไตรมาสนี้ จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วย และค่ารักษาพยาบาลต่อรายที่เพิ่มขึ้น ส่วนการเพิ่มขึ้นของรายได้ประกันสังคมเป็นผลจากจำนวนผู้ประกันตนของโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเฉลี่ย 162,488 คนในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เป็น 173,476 คนในไตรมาสนี้ และจากการปรับเพิ่มอัตราที่สำนักงานประกันสังคมจ่ายให้แก่โรงพยาบาลโดยอัตราใหม่เริ่มมีผลเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม ปี 2560 ที่ผ่านมา



อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 มีการปรับปรุงรายได้ประกันสังคมของปีก่อนปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 7.7 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้ประกันสังคมในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นเพียง 11% เมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากฐานในปีก่อนที่สูง

สำหรับรายได้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 เพิ่มขึ้น 19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งรายได้จากคนไข้ทั่วไปและจากประกันสังคมเช่นกัน สำหรับรายได้จากคนไข้ทั่วไปเป็นการเพิ่มขึ้นจากรายได้คนไข้ในถึง 28% เนื่องจากโรคระบาดในช่วงต้นปีและการเปลี่ยนแปลงของสภาวะอากาศ รวมถึงจำนวนเตียงให้บริการที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 เพิ่มขึ้น 15% และ 14% ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2 ปีนี้ เทียบกับปีก่อน มีจำนวนเท่ากันคือ 28% ของรายได้ สาเหตุเนื่องจากในไตรมาส 2 ปี 2560 มีการปรับปรุงรายได้ตั้งที่ต่ำกว่ามาข้างต้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2 ปี 2560 สูงกว่าปกติ

ขณะที่ในรอบ 6 เดือนปี 2561 มีอัตรากำไรขั้นต้น 31% ของรายได้ สูงกว่าปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 28% ของรายได้ สาเหตุของประสิทธิภาพในการทำกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของอัตราจ่ายของประกันสังคมในขณะที่ต้นทุนไม่เปลี่ยนแปลง และการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้คนไข้ในซึ่งมีอัตรากำไรที่ดี อีกทั้งยังเป็นผลจากการบริหารต้นทุนของบริษัทฯ เช่น ค่ายาและเวชภัณฑ์ และผลของ economy of scale เนื่องจากค่าใช้จ่ายคงที่ต่อหน่วยที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับในไตรมาสที่ 2 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราใกล้เคียงกันคือ 35% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายบริหารในไตรมาสที่ 2 ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการบันทึกค่าใช้จ่ายทางบัญชีจากการประมาณการรายได้ของประกันสังคมของไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ที่ประมาณการสูงเกินไป จำนวน 10.7 ล้านบาท โดยหากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการบริหารจะเพิ่มขึ้นเพียง 7% และ 20% เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนตามลำดับ

สำหรับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในช่วง 6 เดือนแรก นอกจากเป็นผลจากค่าใช้จ่ายทางบัญชีดังกล่าวข้างต้นแล้ว ยังเกิดขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้แก่ ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายทางกฎหมายสำหรับการซื้อหุ้นที่เหลือของบริษัทฯ อยู่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว



ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 เพิ่มขึ้น 3.2 ล้านบาท หรือ 275% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากธนาคารสำหรับการซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อย

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสำหรับไตรมาส 2 ปี 2561 ลดลง 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แม้ว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นก็ตาม สาเหตุเนื่องจาก ฐานรายได้ของไตรมาส 2 ปี 2560 ที่สูงกว่าปกติจากการปรับปรุงรายได้ประกันสังคมของปีก่อนหน้าปี 2560 เพิ่มขึ้น 7.7 ล้านบาท ขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายบริหารปี 2561 ก็เพิ่มขึ้นจากการบันทึกค่าใช้จ่ายทางบัญชีตามที่ได้กล่าวมาแล้ว จำนวน 10.7 ล้านบาท

กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2561 ลดลง 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากสาเหตุที่เกิดขึ้นในช่วง ไตรมาส 2 ตามที่ได้อธิบายในวรรคก่อนแล้ว ยังมีสาเหตุจากกำไรที่สูงกว่าปกติจากรายได้ภาษีรอการตัดของบริษัทย่อยฯ จำนวน 28.6 ล้านบาท ที่บันทึกในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ซึ่งมีผลสุทธิ 27.6 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิสำหรับส่วนของบริษัทใหญ่ยังคงเพิ่มขึ้น 6% สำหรับงวด 6 เดือนนี้

ทั้งนี้ หากตัดรายการปรับปรุงรายได้ประกันสังคมจำนวน 7.7 ล้านบาทจากปี 2560 ค่าใช้จ่ายทางบัญชี จำนวน 10.7 ล้านบาทจากผลประกอบการปี 2561 และรายได้ภาษีรอการตัดออกจากผลประกอบการปี 2560 กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ก็จะเพิ่มขึ้น 32% สำหรับไตรมาส 2 และ 41% สำหรับช่วง 6 เดือน



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	ม.ย.	ม.ย.	ธ.ค.	เปลี่ยนแปลง	
				ม.ย.61 - ม.ย.60	ม.ย.61 - ธ.ค.60
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560	2560		
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	532.65	632.77	666.92	-16%	-20%
ลูกหนี้การค้า	296.00	280.22	223.10	6%	33%
สินค้าคงเหลือ	24.56	19.56	23.79	26%	3%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	845.96	782.60	829.61	8%	2%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	87.80	0%	0%
สินทรัพย์อื่น	71.64	64.86	70.03	10%	2%
สินทรัพย์รวม	1,858.61	1,867.81	1,901.25	0%	-2%
เจ้าหนี้การค้า	115.73	113.26	113.88	2%	2%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	371.60	70.06	1.80	430%	20571%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	40.83	27.54	38.35	48%	6%
หนี้สินอื่น	75.41	52.72	80.83	43%	-7%
หนี้สินรวม	603.57	263.57	234.86	129%	157%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,252.03	1,533.61	1,590.99	-18%	-21%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.00	70.62	75.40	-96%	-96%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,255.04	1,604.24	1,666.39	-22%	-25%

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปีไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ไม่เปลี่ยนแปลงจากช่วงเวลาเดียวกันก่อนปีก่อนมากนัก โดยเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 16% เนื่องจากบริษัทฯ ใช้สภาพคล่องภายในบางส่วนในการซื้อหุ้นที่เหลือของบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ลูกหนี้การค้าจากสำนักงานประกันสังคมเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของจำนวนผู้ประกันตนและอัตราจ่ายที่เพิ่มขึ้น สำหรับ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเนื่องจาก บริษัทฯ มีการลงทุนสร้างศูนย์ MRI และได้เตรียมและปรับปรุงอาคารโรงพยาบาล ในช่วงต้นปี

หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2561 เพิ่มขึ้น 129% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 300 ล้านบาท เพื่อซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อย

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปีไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ลดลง 22% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อยจาก 53.93% เป็น 98.31% โดยเงินสดที่จ่ายซื้อ 419.40 ล้านบาท สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิในบริษัทย่อย ส่งผลให้ผลต่างจำนวน 343.72 ล้านบาท บันทึกเป็นส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของบริษัทย่อยในส่วนของผู้ถือหุ้น



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	6 เดือน	6 เดือน
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560
อัตราผลตอบแทน (%)		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	13%	11%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	20%	13%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	35	39
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย **	20	18
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	20	22
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	40	65
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.48	0.16

* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลัง

** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2561 ปรับตัวดีขึ้นทั้งสองอัตรา จากระดับ 11% และ 13% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 เป็น 13% และ 20% ซึ่งเป็นผลจากการกำไรสุทธิที่ปรับตัวดีขึ้นมากทั้งของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในช่วงที่ผ่านมา สำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นมากยังเป็นผลจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้กล่าวมาแล้ว

สำหรับอัตราส่วนเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเงินในในช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2561 ของกลุ่มบริษัทฯ ถึงแม้ว่าจะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ในภาพรวมยังอยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA/ต้นทุนทางการเงิน) ปรับตัวลดลงจาก 65 เท่า เป็น 40 เท่า เนื่องจากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น และการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าว ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยยังอยู่ในระดับที่ต่ำคือ เพียง 0.48 เท่า

สำหรับอัตราส่วนในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ในในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ ไม่เปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมากนัก โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยปรับตัวลดลง ในขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายวชิระ วุฒิกุลประพันธ์)

กรรมการผู้จัดการ