



ที่ RJH – SET 10/2561

วันที่ 12 พฤศจิกายน 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่งงบการเงิน สำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 3 และงวด 9 เดือน ปี 2561

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 3	ไตรมาส 3	เปลี่ยน	9 เดือน	9 เดือน	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560	แปลง	2561	2560	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	260.11	220.49	18%	690.45	575.79	20%
รายได้จากประกันสังคม	166.93	169.68	-2%	502.99	460.18	9%
รายได้จากธุรกิจหลัก	427.04	390.17	9%	1,193.44	1,035.97	15%
ต้นทุน	293.81	262.51	12%	825.87	727.34	14%
กำไรขั้นต้น	133.24	127.66	4%	367.57	308.63	19%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	31%	33%	-2%	31%	30%	1%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	41.56	39.07	6%	140.90	112.68	25%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	116.15	114.01	2%	302.68	270.02	12%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	27%	29%	-2%	25%	26%	-1%
รายได้ / (ค่าใช้จ่าย) อื่น	4.33	5.00	-13%	18.53	15.29	21%
ต้นทุนทางการเงิน	3.83	0.58	556%	8.45	2.98	184%
ภาษี (หมายเหตุ)	17.10	18.57	-8%	48.63	10.64	357%
กำไรสุทธิ	75.08	74.43	1%	188.12	197.63	-5%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	17%	19%	-1%	16%	19%	-3%
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.19	2.51	-93%	3.47	22.32	-84%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	74.89	71.93	4%	184.65	175.30	5%

หมายเหตุ : ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทย่อย ได้บันทึกรายได้จากภาษีเงินได้รอการตัด 28.6 ล้านบาท ซึ่งมีผลสุทธิหลังตัดจำหน่ายแล้วเป็นจำนวนเงิน 25.0 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนของปี 2560

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมทั้งสิ้น 427 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากรายได้จากคนไข้ทั่วไปมีอัตราการเติบโตที่สูง ในขณะที่การเติบโตของรายได้จากประกันสังคมลดลงเล็กน้อย รายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไปมีอัตราการเพิ่มขึ้นสูงถึง 18% ในไตรมาสนี้เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วย และค่ารักษาพยาบาลต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่วนการลดลงของรายได้ประกันสังคมเนื่องจากการลดลงของรายได้ในส่วนของโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูงเนื่องจากการปรับเปลี่ยนเกณฑ์การให้คะแนนในปีนี้ ถึงแม้ว่าจำนวนผู้ประกันตนของโรงพยาบาลจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเฉลี่ย 164,812 คนในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 เป็น 176,544 คนในไตรมาสนี้



สำหรับรายได้จากกิจการโรงพยาบาลในช่วง 9 เดือนของปี 2561 เพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งรายได้จากคนไข้ทั่วไปและจากประกันสังคม สำหรับรายได้จากคนไข้ทั่วไปเป็นการเพิ่มขึ้นจากรายได้คนไข้ในถึง 26% เนื่องจากการที่โรงพยาบาลมีความสามารถในการรักษาโรคที่ซับซ้อนได้มากขึ้น โรคระบาดและการเปลี่ยนแปลงของสภาวะอากาศในช่วงต้นปี รวมถึงจำนวนเตียงให้บริการที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของรายได้จากประกันสังคมในไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 มีการปรับปรุงรายได้ประกันสังคมของปีก่อนปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 7.7 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้ประกันสังคมในช่วง 9 เดือนของปี 2561 เพิ่มขึ้นเพียง 9% เมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากฐานในปีก่อนที่สูง

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3 และช่วง 9 เดือนของปี 2561 เพิ่มขึ้น 12% และ 14% ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไถ่เริ่มต้นในไตรมาส 3 ปีนี้เมื่อเทียบกับปีก่อนลดลง เนื่องจากในส่วนของประกันสังคมที่มีรายได้ลดลงจากสาเหตุที่กล่าวมาข้างต้น ในขณะที่ต้นทุนที่เกี่ยวข้องไม่ได้ลดลงตามสัดส่วนของรายได้ที่ลดลง

ในช่วง 9 เดือนปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้น 31% ของรายได้ สูงกว่าปีก่อนที่มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้น 30% สาเหตุของประสิทธิภาพในการทำค่าไถ่เริ่มต้นที่ดีขึ้นในช่วง 9 เดือนของปี 2561 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้คนไข้ทั่วไปซึ่งมีอัตราค่าไถ่ที่สูง ผลของการเพิ่มขึ้นของอัตราจ่ายของประกันสังคมในช่วงครึ่งปีแรก อีกทั้งยังเป็นผลจากการบริหารต้นทุนของบริษัทฯ เช่น ค่ายาและเวชภัณฑ์ และผลของ economy of scale เนื่องจากค่าใช้จ่ายคงที่ต่อหน่วยที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับในไตรมาสที่ 3 และช่วง 9 เดือนของปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 6% และ 25% ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการบริหารในช่วง 9 เดือนเพิ่มขึ้นสูง มีสาเหตุหลักจาก การบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทางบัญชีในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 จากการประมาณการรายได้ของประกันสังคมของไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ที่ประมาณการสูงเกินไป จำนวน 10.7 ล้านบาท ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการบริหารในช่วง 9 เดือนจะเพิ่มขึ้นเพียง 16% เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเกิดขึ้นเนื่องจาก ค่าที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายทางกฎหมายสำหรับการซื้อหุ้นที่เหลือของบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 เพิ่มขึ้น 3.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากธนาคารสำหรับการซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อย

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยสำหรับไตรมาส 3 ปี 2561 เพิ่มขึ้น 1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นน้อย แม้ว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นมากก็ตาม เนื่องจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ลดลงดังที่ได้กล่าวมา อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีการซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อย



เพิ่มจาก 53.93% เป็น 98.31% ทำให้กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 3 นี้เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการรับรู้กำไรของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น

สำหรับกำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย 9 เดือน ปี 2561 ลดลง 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนแม้ว่ารายได้และอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักจากฐานรายได้ที่สูงกว่าปกติในปี 2560 จากการปรับปรุงรายได้ประกันสังคมของปีก่อนหน้าปี 2560 เพิ่มขึ้น 7.7 ล้านบาท และจากรายได้ภาษีรอการตัดของบริษัทย่อยฯ จำนวนสุทธิ 25.0 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาส 2 ปี 2561 บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทางบัญชีจำนวน 10.7 ล้านบาท ตามที่ได้กล่าวมาแล้ว อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิสำหรับส่วนของบริษัทใหญ่ยังคงเพิ่มขึ้น 5% สำหรับงวด 9 เดือนนี้

ทั้งนี้ หากตัดรายการปรับปรุงรวม 32.7 ล้านบาทจากผลประกอบการปี 2560 และ ค่าใช้จ่ายทางบัญชี จำนวน 10.7 ล้านบาทจากผลประกอบการปี 2561 กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจะเพิ่มขึ้น 21% สำหรับงวด 9 เดือน



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 30 กันยายน 2561

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	ก.ย. 2561	ก.ย. 2560	ธ.ค. 2560	เปลี่ยนแปลง	
				ก.ย.61 - ก.ย.60	ก.ย.61 - ธ.ค.60
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560	2560		
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	484.31	593.05	666.92	-18%	-27%
ลูกหนี้การค้า	316.24	279.13	223.10	13%	42%
สินค้าคงเหลือ	26.07	20.82	23.79	25%	10%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	855.62	787.64	829.61	9%	3%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	87.80	0%	0%
สินทรัพย์อื่น	58.30	62.65	70.03	-7%	-17%
สินทรัพย์รวม	1,828.34	1,831.10	1,901.25	0%	-4%
เจ้าหนี้การค้า	126.33	122.27	113.88	3%	11%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	350.42	2.07	1.80	16859%	19393%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	41.35	28.58	38.35	45%	8%
หนี้สินอื่น	70.13	59.52	80.83	18%	-13%
หนี้สินรวม	588.23	212.43	234.86	177%	150%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,236.92	1,545.54	1,590.99	-20%	-22%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.19	73.13	75.40	-96%	-96%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,240.11	1,618.67	1,666.39	-23%	-26%

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปีไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ไม่เปลี่ยนแปลงจากช่วงเวลาเดียวกันก่อนปีก่อนมากนัก โดยเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 18% เนื่องจากบริษัทฯ ใช้สภาพคล่องภายในบางส่วนในการซื้อหุ้นที่เหลือของบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ลูกหนี้การค้าจากสำนักงานประกันสังคมเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น สำหรับ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเนื่องจาก บริษัทฯ มีการลงทุนสร้างศูนย์ MRI และไตเทียม และปรับปรุงอาคารโรงพยาบาล ในช่วงต้นปี

หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2561 เพิ่มขึ้น 177% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปีไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ลดลง 23% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อยจาก 53.93% เป็น 98.31% โดยเงินที่ชำระจำนวน 419.40 ล้านบาท สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิในบริษัทย่อย ส่งผลให้ผลต่างจำนวน 343.72 ล้านบาท บันทึกเป็นส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของบริษัทย่อยในส่วนของผู้ถือหุ้น



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 30 กันยายน 2561

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	9 เดือน	9 เดือน
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560
อัตราผลตอบแทน (%)		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	13.5%	12.9%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	19.9%	14.6%
การบริหารเงินหมุนเวียน (วัน)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	24	25
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย **	13	12
ระยะเวลารู้นี้เฉลี่ย	14	15
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	36	91
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.47	0.13
* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลัง		
** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์		

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในช่วง 9 เดือนของ ปี 2561 ปรับตัวดีขึ้น ทั้งสองอัตรา จากระดับ 12.9% และ 14.6% ในช่วง 9 เดือนของปี 2560 เป็น 13.5% และ 19.9% ซึ่งเป็นผลจากกำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นทั้งของบริษัท และบริษัทย่อยในช่วงที่ผ่านมา สำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นมากยังเป็นผลจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้กล่าวมาแล้ว

สำหรับอัตราส่วนเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเงินในช่วง 9 เดือนของ ปี 2561 ของกลุ่มบริษัท ถึงแม้ว่าจะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ในภาพรวมยังอยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA/ต้นทุนทางการเงิน) ปรับตัวลดลงจาก 91 เท่าเป็น 36 เท่า เนื่องจากมีการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น และการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ต่ำคือเพียง 0.47 เท่า

สำหรับอัตราส่วนในการบริหารเงินหมุนเวียน ในในช่วง 9 เดือนของปีนี้ ไม่เปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมากนัก โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลารู้นี้เฉลี่ยปรับตัวลดลง ในขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายวชิระ วุฒิกุลประพันธ์)

กรรมการผู้จัดการ