



ที่ RJH – SET 4/2562

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ปี 2561 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

#### ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 4 และ ปี 2561

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4 2561	ไตรมาส 4 2560	เปลี่ยนแปลง	12 เดือน 2561	12 เดือน 2560	เปลี่ยนแปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	220.70	196.97	12%	911.16	772.76	18%
รายได้จากประกันสังคม	173.29	170.13	2%	676.28	630.31	7%
<b>รายได้จากกิจการโรงพยาบาล</b>	<b>393.99</b>	<b>367.10</b>	<b>7%</b>	<b>1,587.43</b>	<b>1,403.07</b>	<b>13%</b>
ต้นทุน	276.11	258.34	7%	1,101.98	985.67	12%
กำไรขั้นต้น	117.88	108.76	8%	485.45	417.39	16%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	30%	30%	0%	31%	30%	1%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	41.54	40.51	3%	182.44	153.19	19%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	102.79	92.44	11%	405.48	362.47	12%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	26%	25%	1%	25%	25%	0%
รายได้ / (ค่าใช้จ่าย) อื่น	5.09	5.88	-13%	23.62	21.17	12%
ต้นทุนทางการเงิน	3.58	0.03	11583%	12.03	3.01	300%
ภาษี (หมายเหตุ)	7.81	15.82	-51%	56.44	26.45	113%
กำไรสุทธิ	70.04	58.29	20%	258.16	255.91	1%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	18%	16%	2%	16%	18%	-2%
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.15	2.35	-94%	3.62	24.67	-85%
<b>กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>69.89</b>	<b>55.94</b>	<b>25%</b>	<b>254.54</b>	<b>231.24</b>	<b>10%</b>

หมายเหตุ : ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทย่อย ได้บันทึกรายได้จากภาษีเงินได้รอการตัด 28.6 ล้านบาท ซึ่งมีผลสุทธิหลังตัดจำหน่ายแล้วเป็นจำนวนเงิน 24.1 ล้านบาท ในปี 2560

#### รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมทั้งสิ้น 394 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากรายได้จากคนไข้ทั่วไปมีอัตราการเติบโตที่สูงในขณะที่การเติบโตของรายได้จากประกันสังคมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย รายได้จากกิจการรักษาพยาบาลทั่วไปมีอัตราการเพิ่มขึ้นสูงถึง 12% ในไตรมาสนี้เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยและค่ารักษาพยาบาลต่อรายที่เพิ่มขึ้น ส่วนรายได้ประกันสังคมเติบโตเล็กน้อยในไตรมาสนี้

สำหรับรายได้จากกิจการโรงพยาบาลในปี 2561 เพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งรายได้จากคนไข้ทั่วไปและจากประกันสังคม สำหรับรายได้จากคนไข้ทั่วไปเป็นการเพิ่มขึ้นสูงจากทั้งรายได้คนไข้นอก (OPD)



12% และคนไข้ใน (IPD) 25% เนื่องจากความสามารถในการรักษาโรคที่ซับซ้อนได้มากขึ้น และเนื่องจากโรคระบาดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาวะอากาศในช่วงต้นปี รวมถึงจำนวนเตียงให้บริการที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของรายได้จากประกันสังคมในปี 2561 เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยประกันตนเฉลี่ยจาก 163,403 คนในปี 2560 เป็น 175,370 ในปี 2561 นอกจากนี้ ก็เป็นผลจากการจากการปรับเพิ่มอัตราที่สำนักงานประกันสังคมจ่ายให้แก่โรงพยาบาลในช่วงครึ่งปีแรก และการเพิ่มขึ้นในส่วนของรายได้จากโครงการตรวจสุขภาพของประกันสังคม

### ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 4 และปี 2561 เพิ่มขึ้น 7% และ 12% ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยอัตราค่าโรซันตันในไตรมาสที่ 4 ปีนี้เมื่อเทียบกับปีก่อนไม่เปลี่ยนแปลง ส่วนปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราค่าโรซันตัน 31% ของรายได้ ปรับตัวดีขึ้นกว่าปีก่อนที่มีอัตราค่าโรซันตัน 30% สาเหตุของประสิทธิภาพในการทำค่าโรซันตันที่ดีขึ้นในปี 2561 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้คนไข้ทั่วไป ซึ่งมีอัตราค่าโรซันตันสูง ผลของการเพิ่มขึ้นของอัตราจ่ายของประกันสังคมในช่วงครึ่งปีแรก อีกทั้งยังเป็นผลจากการบริหารต้นทุนของบริษัทฯ เช่น ค่ายาและเวชภัณฑ์ การปรับอัตราค่าล้างให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และผลของ economy of scale ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายคงที่ต่อหน่วยที่ลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับในไตรมาสที่ 4 และปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 3% และ 19% ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 ที่เพิ่มขึ้นสูง มีสาเหตุหลักจาก การบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทางบัญชีในไตรมาสที่ 2 จากการประมาณการรายได้ของประกันสังคมของไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ที่ประมาณการสูงเกินไป จำนวน 10.7 ล้านบาท ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2018 จะเพิ่มขึ้น 12% นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นเกิดจากค่าที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายทางกฎหมายสำหรับการซื้อหุ้นที่เหลือของบบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561

### กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

ในไตรมาสที่ 4 และปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (“EBITDA”) เพิ่มขึ้น 11% และ 12% ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากทั้งกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดีขึ้น อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (“EBITDA Margin”) ในไตรมาสที่ 4 และปี 2561 เท่ากับ 26% และ 25% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายการที่ไม่ใช่เงินสดที่เกิดขึ้นจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทางบัญชีดังกล่าวมาแล้ว โดยหากไม่รวมรายการดังกล่าว EBITDA ในปี 2561 จะเพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับปีก่อน และ EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นเป็น 26%

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากธนาคารสำหรับการซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561



## กำไรสุทธิ

สำหรับไตรมาส 4 ปี 2561 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท ก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย เพิ่มขึ้น 20% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการปรับเพิ่มขึ้นของรายได้และความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย นอกจากนี้ยังมีสาเหตุจากการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง เนื่องจากมีรายได้จากภาษีเงินได้รอการตัดจากสินทรัพย์ลงทุน ส่วนกำไรสุทธิหลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย เพิ่มสูงถึง 25% เนื่องจาก กลุ่มบริษัท มีการซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อยเพิ่มจาก 53.93% เป็น 98.31%

สำหรับในปี 2561 กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย เพิ่มขึ้น 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่ารายได้จะเพิ่มสูงถึง 13% และประสิทธิภาพในการทำกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นจากรายการค่าใช้จ่ายพิเศษทางบัญชีจำนวน 10.7 ล้านบาทดังกล่าวมาแล้ว และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2560 กลุ่มบริษัท มีรายการพิเศษ ได้แก่ การปรับปรุงรายได้ประกันสังคมของปีก่อนเพิ่มขึ้นจำนวน 7.7 ล้านบาท และรายได้ภาษีรอการตัดของบริษัทย่อยฯ ซึ่งมีผลสุทธิ 24.1 ล้านบาท จากเหตุผลดังกล่าว ทำให้กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในปี 2561 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

ทั้งนี้ หากตัดรายการพิเศษดังกล่าวข้างต้น ออกจากปี 2560 และปี 2561 กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจะเพิ่มขึ้น 20% สำหรับปี 2561

สำหรับ กำไรสุทธิในส่วนของบริษัทใหญ่ยังคงเพิ่มขึ้น 10% สำหรับปี 2561 จากการรับรู้กำไรจากบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2561

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	ธ.ค 2561	ธ.ค 2560	เปลี่ยนแปลง
			ธ.ค.61 - ธ.ค.60
หน่วย : ล้านบาท	2561	2560	
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	539.83	666.92	-19%
ลูกหนี้การค้า	270.31	223.10	21%
สินค้าคงเหลือ	29.00	23.79	22%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	807.84	829.61	-3%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	0%
สินทรัพย์อื่น	144.68	70.03	107%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,879.48</b>	<b>1,901.25</b>	<b>-1%</b>
เจ้าหนี้การค้า	122.37	113.88	7%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	345.48	1.80	19118%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	37.22	38.35	-3%
หนี้สินอื่น	65.36	80.83	-19%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>570.43</b>	<b>234.86</b>	<b>143%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,305.72	1,590.99	-18%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.33	75.40	-96%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,309.05</b>	<b>1,666.39</b>	<b>-21%</b>

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2561 ลดลงเล็กน้อยเทียบกับสิ้นปี 2560 โดยเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 19% เนื่องจากบริษัทฯ ใช้สภาพคล่องภายในบางส่วนในการซื้อหุ้นที่เหลือของ บริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากรายการค้างรับจากสำนักงานประกันสังคม สำหรับ สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้น ขณะที่รายการสินทรัพย์ถาวรลดลง เนื่องจากการจัดประเภทรายการที่ดินจากสินทรัพย์ถาวร ไปเป็น สินทรัพย์อื่น โดยบริษัทได้ขายที่ดินดังกล่าวออกไปเมื่อ ม.ค. 2562

หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้น 143% จากปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2561 ลดลง 21% จากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อยจาก 53.93% เป็น 98.31% โดยเงินที่ชำระจำนวน 419.40 ล้านบาท สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิในบริษัทย่อย ส่งผลให้ผลต่างจำนวน 343.72 ล้านบาท บันทึกเป็นส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของบริษัทย่อยในส่วนของผู้ถือหุ้น



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2561

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ปี 2561	ปี 2560
<b>อัตราผลตอบแทน (%)</b>		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	13.5%	12.6%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	19.4%	14.3%
<b>การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)</b>		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	62	73
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย **	44	36
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	41	45
<b>อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)</b>		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	34	120
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.44	0.13
* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลัง		
** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์		

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ใน ปี 2561 ปรับตัวดีขึ้นทั้งสองอัตรา จากระดับ 12.6% และ 14.3% ของปี 2560 เป็น 13.5% และ 19.4% ซึ่งเป็นผลจากกำไรสุทธิ ปรับตัวดีขึ้น สำหรับ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นมาก ยังเป็นผลจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นดังที่ได้กล่าวมา

สำหรับอัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงินนั้น ปี 2561 แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้น และการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในภาพรวมยังอยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงต่ำ โดย อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA / ต้นทุนทางการเงิน) ปรับตัวลดลงจาก 120 เท่าเป็น 32 เท่า และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จาก 0.13 เท่าเป็น 0.44 เท่า

สำหรับอัตราส่วนในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนในปี 2561 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้เงินสดที่มีระยะเวลาเครดิตสั้นกว่า อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ