



ที่ RJH – SET 8/2562

วันที่ 13 พฤษภาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใครขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

**ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 1 สิ้นสุด 31 มีนาคม 2562**

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	เปลี่ยนแปลง
หน่วย : ล้านบาท	2562	2561	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	248.35	218.24	14%
รายได้จากประกันสังคม	197.53	164.68	20%
<b>รายได้จากกิจการโรงพยาบาล</b>	<b>445.88</b>	<b>382.92</b>	<b>16%</b>
ต้นทุน	285.42	257.36	11%
กำไรขั้นต้น	160.45	125.57	28%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	36%	33%	3%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	41.64	47.84	-13%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	140.29	96.18	46%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	31%	25%	6%
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) อื่น	104.78	9.48	1005%
ต้นทุนทางการเงิน	2.61	0.30	767%
ภาษี	44.31	17.82	149%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>176.67</b>	<b>69.08</b>	<b>156%</b>
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	32%	18%	14%
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.26	3.16	-92%
<b>กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>176.41</b>	<b>65.92</b>	<b>168%</b>

**รายได้จากกิจการโรงพยาบาล**

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 445.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากคนไข้ทั่วไป และ รายได้ประกันสังคม เติบโต 14% และ 20% ตามลำดับ การเติบโตของรายได้จากคนไข้ทั่วไป เป็นผลจากทั้งคนไข้ OPD (15%) และ IPD (12%) การเติบโตอย่างมากนี้ เนื่องจากการมีแพทย์สาขาเฉพาะทางมากขึ้น ตลอดจนการเพิ่มกำลังผลิต โดย OPD เพิ่มขึ้น 3 ห้องตรวจ และ IPD เพิ่มขึ้น 17 เตียง ทั้งนี้ จำนวนคนไข้ OPD ยังคงเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ต่อหัวก็เพิ่มขึ้นจนถึงระดับกว่า 1,600 บาทต่อหัว ส่วนคนไข้ IPD แม้ว่าจำนวนคนไข้จะลดลงเล็กน้อย แต่รายได้ต่อหัวก็เพิ่มขึ้นมากกว่าการลดลงของจำนวนคนไข้ สาเหตุที่รายได้ IPD ต่อหัว เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากการผ่าตัดที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะการผ่าตัดหัวใจและการผ่าตัดสองกล้อง



รายได้ประกันสังคมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกรายการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าบริการรายหัว ค่า discharge type และค่าร้องเรียน ตลอดจนค่าตรวจสุขภาพภายใต้ประกันสังคม จำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยเพิ่มจากประมาณ 170,200 คนในช่วงไตรมาส 1 ปี 2561 เป็น 184,900 คนในช่วงไตรมาส 1 ปี 2562

#### ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวดีขึ้นจาก 33% เป็น 36% ของรายได้ เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุที่กำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น นอกจากเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากประกันสังคม และการเพิ่มขึ้นของรายได้ต่อหัวของคนไข้ทั่วไปแล้ว ยังเป็นผลจากการบริหารต้นทุนยา เวชภัณฑ์ วัสดุสิ้นเปลือง ตลอดจนต้นทุนบุคลากรที่ดีขึ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 13% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าธุรกิจจะขยายตัวก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากผลของมาตรการควบคุมค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะอย่างยิ่งต้นทุนบุคลากร และวัสดุสิ้นเปลือง นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีรายการ ค่าใช้จ่ายประเภท non-recurring ที่เกิดจากการซื้อหุ้นบริษัทลูกเพิ่มเติม ได้แก่ ค่าธรรมเนียมเงินกู้ ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย รวมเป็นจำนวนเงินประมาณ 2.3 ล้านบาท

#### กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น) เพิ่มขึ้นทั้งในด้านจำนวนเงิน และ อัตราต่อรายได้ กล่าวคือ EBITDA มีจำนวนเงินเพิ่มขึ้นมากถึง 46% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนอัตรา EBITDA ต่อรายได้เพิ่มขึ้นจากเดิม 25% เป็น 31% ของรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล สาเหตุของการปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างมากของ EBITDA เป็นผลทั้งจากการเติบโตของรายได้ และการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ดังได้กล่าวมาแล้ว

#### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเพียง 0.3 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 2.61 ล้านบาทในไตรมาสของปีนี้ โดยสาเหตุมาจากเงินกู้ยืมจากธนาคารจำนวน 300 ล้านบาทสำหรับการซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อย โดยได้เริ่มกู้ยืมเงินในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 และเงินกู้ยืม 20 ล้านบาทสำหรับซื้อที่ดินโดยบริษัทย่อยในไตรมาสแรกของปีนี้ อย่างไรก็ตาม เงินกู้ดังกล่าวได้ชำระคืนเป็นจำนวนเงินมากแล้ว

#### กำไรสุทธิ

บริษัทได้ขายที่ดินเปล่าในไตรมาส 1 ของปีนี้ มีกำไร จำนวน 98.7 ล้านบาท (หลังหักต้นทุนที่ดินและภาษีธุรกิจเฉพาะ) โดยได้บันทึกรวมแสดงใน รายได้อื่น ดังนั้น กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ จึงเพิ่มขึ้นมากถึง 168% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จาก 65.52 ล้านบาท เป็น 176.46 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากไม่คำนึงถึงรายการขายที่ดินและภาษีนิติบุคคลที่เกิดจากการขายที่ดิน กำไรจากการดำเนินงานปกติจะมีจำนวนเงินประมาณ 97.42 ล้านบาท ปรับเพิ่มสูงถึง 48%



**งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 มีนาคม 2562**

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	31 มี.ค.	31 มี.ค.	31 ธ.ค.	เปลี่ยนแปลง	
				มี.ค. 62 - มี.ค. 61	มี.ค. 62 - ธ.ค. 61
หน่วย : ล้านบาท	2562	2561	2561		
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	470.18	760.39	539.83	-38%	-13%
ลูกหนี้การค้า	365.34	262.78	270.31	39%	35%
สินค้าคงเหลือ	26.34	24.33	29.00	8%	-9%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	859.05	840.45	807.84	2%	6%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	87.80	0%	0%
สินทรัพย์อื่น	55.07	67.99	144.68	-19%	-62%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,863.79</b>	<b>2,043.75</b>	<b>1,879.48</b>	<b>-9%</b>	<b>-1%</b>
เจ้าหนี้การค้า	119.16	103.36	122.37	15%	-3%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	122.86	81.22	345.11	51%	-64%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	38.69	39.59	37.22	-2%	4%
หนี้สินอื่น	97.36	84.09	65.73	16%	48%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>378.07</b>	<b>308.27</b>	<b>570.43</b>	<b>23%</b>	<b>-34%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,482.13	1,656.52	1,305.72	-11%	14%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.59	78.96	3.33	-95%	8%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,485.72</b>	<b>1,735.48</b>	<b>1,309.05</b>	<b>-14%</b>	<b>13%</b>

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2562 ลดลง 9% เมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการใช้เงินสดในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรประจำปีและชำระคืนเงินกู้ยืม ตลอดจนลดลงเนื่องจากการขายที่ดิน อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์รวมไม่เปลี่ยนแปลงมากเมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2561

หนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาสปี 2562 เพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่กลับลดลงอย่างมาก 34% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน บริษัทได้เบิกเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อซื้อหุ้นบริษัทย่อยในไตรมาส 2 ของปี 2561 ส่งผลให้เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2561 และต่อมาได้ชำระคืนจากเงินสดจากการดำเนินงาน และชำระเพิ่มเติมจากเงินค่าขายที่ดิน

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2562 ลดลง 14% เนื่องจากบริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย โดยเงินที่ชำระจำนวน 419.40 ล้านบาท สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิในบริษัทย่อย ส่งผลให้ผลต่างจำนวน 343.72 ล้านบาท บันทึกเป็นส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของบริษัทย่อยในส่วนของผู้ถือหุ้น



**อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 มีนาคม 2562**

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1
หน่วย : ล้านบาท	2562	2561
<b>อัตราผลตอบแทน (%)</b>		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	4.4%	3.1%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	5.6%	3.6%
<b>การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)</b>		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	74	62
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย **	37	40
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย **	166	172
<b>อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)</b>		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	53.7	319.14
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.25	0.18
* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลัง		
** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์		

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในไตรมาสแรก ปี 2562 ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากทั้งกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น และการใช้เงินกู้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นมาก ยังเป็นผลจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้ว

สำหรับอัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงินนั้น แม้ว่าอัตราส่วนหนี้สินจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้น และการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในภาพรวมยังอยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA / ต้นทุนทางการเงิน) ปรับตัวลดลงเป็น 53.7 เท่าจากเดิม 319.14 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 0.25 เท่าจากเดิม 0.18 เท่า

สำหรับอัตราส่วนการบริหารเงินทุนหมุนเวียนในไตรมาสแรกของปี 2562 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีระยะเวลานานขึ้นจากเดิม 62 วันเป็น 74 วัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการค้างชำระของสง. ประกันสังคม สำหรับระยะเวลาสินค้า ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ