ที่ RJH – SET 11/2562

วันที่ 13 สิงหาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2562 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ("กลุ่มบริษัทฯ") ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 2 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2562

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 2 2562	ไตรมาส 2 2561	เปลี่ยนแปลง	6 เดือน 2562	6 เดือน 2561	เปลี่ยนแปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	232.56	212.10	10%	480.91	430.34	12%
รายได้จากประกันสังคม	190.21	171.37	11%	387.73	336.06	15%
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	**422.77**	**383.47**	**10%**	**868.64**	**766.39**	**13%**
ต้นทุน ก่อนรายการปรับปรุง	294.32	274.71	7%	579.74	532.07	9%
ปรับปรุง ผลประโยชน์พนง.	8.15	-		8.15	-	
กำไรขั้นต้น	120.29	108.76	11%	280.74	234.33	20%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	*28%*	*28%*	*0%*	*32%*	*31%*	*2%*
% กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการปรับปรุง) ต่อรายได้	*30%*	*28%*	*2%*	*33%*	*31%*	*3%*
ค่าใช้จ่ายบริหารก่อนรายการปรับปรุง	41.45	40.84	2%	83.09	88.68	-6%
ปรับปรุง ผลประโยชน์พนง.	2.19	-		2.19	-	
ปรับปรุง รายได้ปกส. ปีก่อน	20.31	10.66	90%	20.31	10.66	90%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน *	108.36	86.81	25%	248.65	182.99	36%
*% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา**	*26%*	*23%*	*3%*	*29%*	*24%*	*5%*
รายได้ /(ค่าใช้จ่าย) อื่น	5.56	4.72	18%	110.34	14.20	677%
ต้นทุนทางการเงิน	1.22	4.32	-72%	3.83	4.62	-17%
ภาษี	12.28	13.71	-10%	56.60	31.53	80%
กำไรสุทธิ	**48.40**	**43.96**	**10%**	**225.07**	**113.04**	**99%**
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	*11%*	*11%*	*0%*	*23%*	*14%*	*9%*
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.11	0.12	-12%	0.36	3.29	-89%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	**48.29**	**43.84**	**10%**	**224.70**	**109.75**	**105%**

** รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี (สำรองสำหรับผลประโยชน์พนง. และรายได้ประกันสังคมปรับลด)*

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 422.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากคนไข้ทั่วไป และ รายได้ประกันสังคม เติบโต 10% และ 11% ตามลำดับ การเติบโตของรายได้จากคนไข้ทั่วไป เป็นผลจากทั้งคนไข้ OPD (9%) และ IPD (10%) การเติบโตอย่างมากนี้ เนื่องจากการมีแพทย์สาขาเฉพาะทางมากขึ้น รายได้จากการตรวจสุขภาพและฉีดวัคซีนนอกสถานที่ ตลอดจนการเพิ่มกำลังผลิต โดย OPD เพิ่มขึ้น 4 ห้องตรวจ และ IPD เพิ่มขึ้น 22 เตียง เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ รายได้ OPD ที่เพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้น

ของรายได้ต่อหัว ขณะที่จำนวนคนไข้ (ไม่รวมการตรวจสุขภาพและฉีดวัคซีนนอกสถานที่) ใกล้เคียงกับปีก่อน สำหรับการเพิ่มขึ้นของรายได้ IPD ก็เป็นการเพิ่มขึ้นในลักษณะเดียวกัน กล่าวคือ จำนวนคนไข้ใกล้เคียงกับปีก่อน แต่รายได้ต่อหัวเพิ่มขึ้นประมาณ 10% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุที่รายได้ IPD ต่อหัว เพิ่มขึ้น เนื่องจากการผ่าตัดที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะการผ่าตัดหัวใจและการผ่าตัดส่องกล้อง

รายได้ประกันสังคมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกรายการ ยกเว้นรายได้ตรวจสุขภาพที่เบิกจากประกันสังคม เนื่องจากรายการตรวจสุขภาพสำหรับผู้ประกันตนจะลดลงเมื่อเข้าสู่ปีที่สองของการตรวจสุขภาพ ทั้งนี้ จำนวนผู้ประกันตนยังคงเติบโต โดยเพิ่มจากเฉลี่ย 173,500 คน ณ ไตรมาสสองของปีก่อน เป็น 187,300 คน ณ ไตรมาสสองปีนี้ เมื่อพิจารณา รายได้ประกันสังคมต่อจำนวนผู้ประกันตน จะเห็นว่าเพิ่มจาก 988 บาทต่อคนเป็น 1,015 บาทต่อคน สะท้อนถึงความสามารถในการทำรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ประกันตนแต่ละคน

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล ในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 เพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกับอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ แม้ว่าจะมีรายการพิเศษบันทึกในไตรมาสนี้ก็ตาม เนื่องจากกฎหมายแรงงานใหม่ที่มีผลบังคับใช้เมื่อ พค. 2562 กลุ่มบริษัทจึงต้องบันทึกสำรองสำหรับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติม 10.3 ล้านบาท โดยบันทึกเป็นต้นทุน 8.1 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษนี้ในต้นทุน สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้การรักษาพยาบาลจะเหลือเพียง 70% ในไตรมาสนี้ เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ 72%

สาเหตุที่สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง นอกจากเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากประกันสังคม และการเพิ่มขึ้นของรายได้ต่อหัวของคนไข้ทั่วไปแล้ว ยังเป็นผลจากการบริหารต้นทุนยา เวชภัณฑ์ วัสดุสิ้นเปลือง ตลอดจนต้นทุนบุคคลากรที่ดีขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงถึง 24% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการบันทึกสำรองผลประโยชน์พนักงานดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับ รายได้ Adj RW ในปีก่อนที่ได้รับต่ำกว่าที่เคยบันทึกไว้ จึงบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในไตรมาสนี้ 20.3 ล้านบาท ขณะที่ปีก่อนรายการค่าใช้จ่ายนี้มีจำนวนเพียงครึ่งหนึ่งของปีนี้

หากไม่คำนึงถึงรายการพิเศษดังกล่าว ค่าใช้จ่ายบริหารจะเพิ่มขึ้นเพียง 2% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น สำรองผลประโยชน์พนักงาน และค่าใช้จ่ายจากรายได้ Adj RW ที่ประมาณปีก่อนสูงเกินไป) ปรากฏว่าเพิ่มขึ้นมากถึง 25% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนอัตรา EBITDA ต่อรายได้ เพิ่มขึ้นจากเดิม 23% เป็น 26% ของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล สาเหตุของการปรับตัวที่ดีขึ้นอย่างมากของ EBITDA เป็นผลทั้งจากการเติบโตของรายได้ และการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ดังได้กล่าวมาแล้ว

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจาก 4.3 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเหลือเพียง 1.22 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีนี้ โดยสาเหตุมาจากเงินกู้ยืมจากธนาคารจำนวน 300 ล้านบาทสำหรับการซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อยที่เบิกเงินกู้เมื่อไตรมาส 2 ปี 2561 ได้ถูกชำระคืนจนหมดสิ้นในไตรมาส 2 ของปีนี้

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะมีรายการต้นทุนและค่าใช้จ่ายพิเศษดังได้ได้กล่าวมาแล้ว รวม 30.6 ล้านบาท หรือ 24.5 ล้านบาทสุทธิภาษี เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายการดังกล่าวมีจำนวนเพียง 10.7 ล้านบาท หรือ 8.5 ล้านบาทสุทธิจากภาษี

หากไม่รวมรายการต้นทุนและค่าใช้จ่ายพิเศษ ในทั้งสองไตรมาสที่นำมาเปรียบเทียบ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติจะประมาณ 72.8 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปีนี้ เทียบกับ 52.4 ล้านบาทสำหรับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน กล่าวคือเพิ่มสูงถึง 39%

งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2562

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	30 มิย. 2562	30 มิย. 2561	31 ธค. 2561	เปลี่ยนแปลง มิย. 62 - มิย. 61	เปลี่ยนแปลง มิย. 62 - ธค. 61
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	385.50	532.65	539.83	-28%	-29%
ลูกหนี้การค้า	348.38	296.00	270.31	18%	29%
สินค้าคงเหลือ	24.30	24.56	29.00	-1%	-16%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	862.50	845.96	807.84	2%	7%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	87.80	0%	0%
สินทรัพย์อื่น	66.45	71.64	144.68	-7%	-54%
สินทรัพย์รวม	**1,774.93**	**1,858.61**	**1,879.48**	**-5%**	**-6%**
				0%	0%
เจ้าหนี้การค้า	128.39	115.73	122.37	11%	5%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	78.36	371.60	345.48	-79%	-77%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	49.89	40.83	37.22	22%	34%
หนี้สินอื่น	104.17	75.41	65.36	38%	59%
หนี้สินรวม	**360.82**	**603.57**	**570.43**	**-40%**	**-37%**
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,410.42	1,252.03	1,305.72	13%	8%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.70	3.00	3.33	23%	11%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,414.12**	**1,255.04**	**1,309.05**	**13%**	**8%**

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2562 ลดลง 5% เมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการใช้เงินสดในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรประจำปีและชำระคืนเงินกู้ยืม ตลอดจนลดลงเนื่องจากการขายที่ดิน

หนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2562 ลดลงถึง 40% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และลดลง 37% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ทั้งนี้ บริษัทได้เบิกเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อซื้อหุ้นบริษัทย่อยในไตรมาส 2 ของปีก่อน และต่อมาได้ชำระคืนจากเงินสดจากการดำเนินงาน และชำระเพิ่มเติมจากเงินค่าขายที่ดิน

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2562 เพิ่มขึ้น 13% และ 8% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นทุกปี

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2562

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 2 2562	ไตรมาส 2 2561
อัตราผลตอบแทน (%)		
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	10.9%	9.5%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	13.7%	14.0%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	75	70
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย **	31	37
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย	51	49
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	88.8	20.1
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	23.0	3.1
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.5

** คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของไตรมาสปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี*

*** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค่ายาและเวชภัณฑ์*

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากผลกำไรที่เติบโตมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น กลับลดลงเล็กน้อย เนื่องจาก ผลของหนี้สินที่ลดลง และการพึ่งพาแหล่งทุนจากการดำเนินงานภายในมากขึ้น

สำหรับความเสี่ยงทางการเงินนั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 0.5 เท่าเหลือ 0.3 เท่า เนื่องจากการชำระคืนหนี้เงินกู้จำนวนมาก ผลดังกล่าวทำให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ปรับตัวดีขึ้น

สำหรับอัตราส่วนการบริหารเงินทุนหมุนเวียนในไตรมาส 2 ของปี 2562 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีระยะเวลานานขึ้นจากเดิม 70 วันเป็น 75 วัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการค้างชำระของสนง. ประกันสังคม สำหรับระยะเวลาสินค้า ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ