



ที่ RJH – SET 3/2565

วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงาน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 4 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	เปลี่ยน	สะสม	สะสม	เปลี่ยน
	2564	2563	แปลง	2564	2563	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	709.83	310.70	128%	2,326.47	1,081.02	115%
รายได้จากประกันสังคม	200.20	191.04	5%	791.26	774.47	2%
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	910.04	501.74	81%	3,117.73	1,855.50	68%
ต้นทุน	512.09	349.76	46%	1,684.21	1,261.61	33%
กำไรขั้นต้น	397.95	151.98	162%	1,433.52	593.89	141%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	43.7%	30.3%	13%	46.0%	32.0%	14%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	46.94	40.79	15%	183.46	163.27	12%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน *	404.57	142.49	184%	1,413.10	542.67	160%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา*	44.5%	28.4%	16%	45.3%	29.2%	16%
รายได้อื่น	10.18	5.43	88%	27.09	22.90	18%
ต้นทุนทางการเงิน	4.66	0.05	8575%	5.92	0.26	2202%
กำไรก่อนภาษี	356.52	116.56	206%	1,271.24	453.26	180%
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี	71.84	(28.31)	-354%	254.92	39.64	543%
กำไรสุทธิ	284.69	144.87	97%	1,016.32	413.62	146%
กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ	284.69	103.65	175%	996.29	378.30	163%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	31%	29%	2%	32.3%	22.0%	10%
% กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้รวม	31%	20%	10%	31.9%	20.4%	12%
หัก ค่าไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1.33	0.38	247%	4.36	1.13	286%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	283.36	144.49	96%	1,011.96	412.49	145%
* รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี						
รายการพิเศษ : เพิ่ม/(ลด) กำไรสุทธิ						
(รายได้) ปกส งวดก่อน บันทึกงวดนี้				(25.03)	(20.95)	
ค่าใช้จ่ายบริหาร : รายได้ ปกส. ปีก่อน บันทึก สูงไป	-	-		-	3.29	
ผลประโยชน์ภาษีเงินลงทุน (รายรับ)	-	(41.22)		-	(41.22)	
รวมรายการพิเศษ ก่อนภาษี	-	(41.22)		(25.03)	(58.88)	

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาส 4 ปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 910.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 81% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากคนไข้ทั่วไปเพิ่มขึ้นถึง 128% ในขณะที่รายได้ประกันสังคมเพิ่มขึ้น 5%

รายได้ที่เติบโตขึ้นมากนี้ มีสาเหตุมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับคนไข้ Covid-19 ได้แก่การตรวจหาเชื้อ Covid-19 รายได้ IPD และรายได้จากการฉีดวัคซีนโมเดอนา โดยรายได้จากการตรวจหาเชื้อ Covid-19 มีจำนวน 136.54 ล้านบาทในไตรมาส 4 เพิ่ม



จาก 41.4 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าอัตราเบิกจ่าย RT-PCR จะลดลงจาก 2,500 บาทเป็น 1,700 บาท ในเดือนสิงหาคม และเป็น 1,500 บาทในเดือนธันวาคมก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากการตรวจหาเชื้อ ทั้ง RT-PCR และ ATK รวม เพิ่มกว่า 100,279 เคสเมื่อเทียบจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 15,390 เคสเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วของปีนี้ โดยทำให้ภาพรวมของจำนวนเคสในไตรมาสที่สี่นี้ มีมากกว่า 110,000 เคส โดยเป็นเหตุจากการแพร่ระบาดระลอกใหม่ในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ ยังมีการรับรู้รายได้จากการฉีดวัคซีนโมเดอนาจำนวน 33 ล้านบาทอีกด้วย

ส่วนรายได้ OPD ที่ไม่รวมการตรวจหาเชื้อ Covid-19 มีจำนวน 138.26 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 1.44% โดยจำนวนคนไข้ในไตรมาส 4 ลดลง 4.5% จากปีก่อน เนื่องจากความกังวลต่อการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนในไตรมาสถัดท้ายของปี อย่างไรก็ตาม รายได้ต่อหัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 3.21% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 1,945 บาทต่อคน

สำหรับรายได้จาก IPD นั้นเพิ่มสูงถึง 211% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 43% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว ความผันผวนนี้เกิดจากจำนวนคนไข้ที่พักรักษาโรคโควิด 19 จำนวนเตียงในโรงพยาบาลสนามในไตรมาสนี้ เฉลี่ย 1,100 เตียง ในขณะที่ไตรมาสที่แล้วจำนวนเตียงเฉลี่ย 1,380 เตียง

สำหรับคนไข้ Covid-19 ที่อยู่ภายใต้โครงการ UCEP Covid-19 นั้น มีจำนวน 3,150 ราย ส่งผลให้มีรายได้ 267.6 ล้านบาท ซึ่งลดลง 55% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว ทั้งนี้เป็นผลมาจากจำนวนคนไข้ที่ลดลง และจำนวนวันนอนที่ลดลงจาก 14 วันเป็น 7-10 วันในบางราย ส่วนรายได้จากคนไข้ IPD ทั่วไป มีจำนวน 134 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว สาเหตุเนื่องจากมีรายรับค่ารักษาคนไข้เคสสวนหัวใจ สิทธิสปสช. ของปีก่อนที่ได้รับเพิ่มเติมในปีที่ 7.7 ล้านบาท ทั้งนี้จำนวนคนไข้ IPD ลดลงถึง 17% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คงเหลือ 2,400 ราย อย่างไรก็ตาม รายได้ต่อราย เพิ่มขึ้นจากเดิม 44,500 บาทต่อราย เป็น 53,000 บาทต่อราย เนื่องจากการรักษาเคสที่ซับซ้อนมากขึ้น

สำหรับรายได้ประกันสังคมนั้นเพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากจำนวนผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น 9,381 คน หรือเพิ่มขึ้น 2,213 คนจากไตรมาสที่แล้ว ทำให้ในปัจจุบัน มีผู้ประกันตนเฉลี่ยที่ 202,932 ราย นอกจากนี้ยังมีการเปลี่ยนแปลงอัตรารายได้ Adjusted RW ต่อแค้น จาก 10,600 บาทในปีที่แล้ว เป็น 12,000 ในปีนี้

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการเพิ่มขึ้น 46% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับคนไข้ Covid-19 เช่น ค่ายาและเวชภัณฑ์ ค่าแพทย์ รายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์โรงพยาบาลสนาม อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไถ่ขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจาก 30.3% ในไตรมาสสี่ของปีก่อนเป็น 43.7% ในปีนี้ ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้ส่งผลให้โรงพยาบาลได้ผลประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาดต้นทุน อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับไตรมาสที่แล้ว อัตราค่าไถ่ขั้นต้นนั้นลดลงเนื่องจากรายได้จากคนไข้ Covid-19 มีน้อยลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 15.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนประมาณ เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับโรงพยาบาลสนาม อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับรายได้ ปรากฏว่าค่าใช้จ่ายลดลงจาก 8% เหลือ 5%

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น) เพิ่มขึ้น 184% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จาก 142.5 ล้านบาท เป็น 404.6 ล้านบาท ส่วน EBITDA margin ก็ปรับตัวดีขึ้นจาก 28.4% เป็น 44.5% ของรายได้

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินยังคงคิดเป็นเพียง 0.5% ของรายได้เท่านั้น



กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2564 เพิ่มขึ้นสูงขึ้นจาก 144.9 ล้านบาท เป็น 284.7 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 96% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นอย่างมากนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ ในขณะที่กลุ่มบริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้ดี ส่งผลให้มีอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีรายการพิเศษ คือ ผลประโยชน์ทางภาษีจำนวน 41 ล้านบาท ส่งผลให้เมื่อสุทธิแล้ว กลายเป็น รายได้ทางภาษีสุทธิ 28 ล้านบาท ถ้าหากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าวในกำไรของปีก่อน กำไรสุทธิในปีนี้จะเพิ่มขึ้นสูงถึง 175%

งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	31 ธค.	31 ธค.	เปลี่ยนแปลง
หน่วย : ล้านบาท	2564	2563	
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	174.71	58.31	200%
ลูกหนี้การค้า	858.72	329.74	160%
สินค้าคงเหลือ	59.92	36.04	66%
เงินลงทุนระยะยาว	565.50	10.00	5555%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,427.78	1,272.27	12%
สินทรัพย์อื่น	265.74	192.97	38%
สินทรัพย์รวม	3,352.37	1,899.34	77%
เจ้าหนี้การค้า	205.14	154.47	33%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	750.31	70.89	958%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	59.72	56.02	7%
หนี้สินอื่น	372.26	116.70	219%
หนี้สินรวม	1,387.42	398.08	249%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,977.16	1,496.14	32%
หุ้นซื้อคืน	(21.68)		100%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9.47	5.11	85%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,964.95	1,501.25	31%

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ 31 ธค. 2564 เพิ่มขึ้น 77 % จาก 31 ธค. 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค้างรับที่เกี่ยวของกับ Covid-19 การลงทุนระยะยาว และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

รายได้ค้างรับที่เพิ่มขึ้นนั้น ส่วนใหญ่มาจากรายได้รายการที่เกี่ยวของกับ Covid-19 ซึ่งมีมากถึง 546 ล้านบาท ณ 31 ธค. 2564 โดยลูกหนี้ส่วนนี้อยู่ในส่วนค้างรับจากโครงการ UCEP COVID นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 บริษัทได้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เช่น การลงทุนในหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) ในจำนวน 12.5 ล้านบาท ที่ราคาหุ้นละ 28.21 บาท กำไรที่ได้จากการลงทุนระยะยาวทั้งหมด ประมาณ 142 ล้านบาท (ปรากฏอยู่ในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น) ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เพิ่มขึ้น 12% โดยเป็นผลมาจากการลงทุนในเครื่องมือแพทย์ และการตกแต่งอาคาร สถานที่

ส่วนของหนี้สินนั้นเพิ่มขึ้นมากจาก 398 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 เป็น 1,381 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 โดยสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นสูงสุดมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้น ที่เพิ่มขึ้นจาก 70 ล้านบาทเป็น 750 ล้านบาท เนื่องจากระยะเวลาชำระของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับคนไข้ Covid-19 นั้นมีระยะเวลาที่ยาวนานกว่าคนไข้ทั่วไป การกู้ยืมนี้จึงจำเป็นและมาช่วยส่งเสริมสภาพคล่องของบริษัท



นอกจากนี้ บริษัทก็มีการลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้นมากในไตรมาสนี้ ส่วนเจ้าหนี้การค้ำนั้นเพิ่มขึ้น 33% เนื่องจากรายการซื้อ ยา เวชภัณฑ์และบริการที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 ส่วนเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 219% เนื่องจาก รายได้รับล่วงหน้าค่าวัคซีนโมเดอนา จำนวน 70 ล้านบาท และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 142 ล้านบาท

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ 31 ธค. 2564 เพิ่มขึ้น 31% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้น มาก ทั้งนี้ ในไตรมาสสี่ บริษัทได้ออกโปรแกรมการซื้อหุ้นคืน โดย ณ สิ้น ธค. 2564 ได้ซื้อหุ้นบริษัทแล้วรวม 630,500 หุ้น คิดเป็นจำนวนเงินรวม 21.7 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	สะสม	สะสม
	2564	2563	2564	2563
อัตราผลตอบแทน (%)				
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	34.0%	30.5%	30.3%	21.7%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	58.0%	38.6%	51.7%	27.5%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	87	60	101	65
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย **	35	38	45	43
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย	47	55	57	61
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)				
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	86.8	2,652.9	238.8	2,111.4
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	2.1	8.1	1.9	7.7
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.7	0.3	0.7	0.3

* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี

** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค่ายาและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในไตรมาส 4 ปี 2564 ปรับตัวดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วง เดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการลงทุนในสินทรัพย์หรือเงินทุนจากผู้ถือหุ้น

สำหรับอัตราส่วนการบริหารเงินทุนหมุนเวียนในไตรมาส 4 ของปี 2564 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากเดิม 60 วันเป็น 87 วัน ในไตรมาส 4 และ จากเดิม 65 วันเป็น 101 วัน ของค่าเฉลี่ยทั้งปี ซึ่งเป็นผลจากรายได้ค้างรับของ Covid-19 ตามที่กล่าวมาแล้ว สำหรับระยะเวลาสินค้าลดลงจาก 38 วันเป็น 35 วัน ขณะที่เจ้าหนี้การค้าแม้ว่าจะมีจำนวนเงินเพิ่มขึ้น แต่ จำนวนวันหมุนเวียนเปลี่ยนแปลงจาก 55 วันเป็น 47 วันเมื่อเทียบกับปีก่อน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นเพิ่มขึ้นจาก เพิ่มจาก 0.3 เท่าเป็น 0.7 เท่าเนื่องจากมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้น และเนื่องจากการ กู้ยืมเป็นการกู้ยืมระยะสั้น ส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลงจาก 8.1 เท่าเป็น 2.1 เท่า



จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ