

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

**บทวิเคราะห์สำหรับผู้บริหาร**

**ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2566**

ไตรมาส	จำนวน	เปลี่ยนแปลง
1/2565	(ล้านบาท)	(YoY)
รายได้จากการดำเนินงาน	24,313	5%
EBITDA	5,987	(3)%
กำไรสุทธิ	3,470	1%

หมายเหตุ: YoY หมายถึง การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/2565

**ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2566**

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 24,313 ล้านบาท เติบโต 5% จากไตรมาส 1/2565 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่ารักษาพยาบาล 4% จากไตรมาส 1/2565 จากการเติบโตของศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ (Center of Excellence - COE) ตามความซับซ้อนของโรคที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติ 38% ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยลดลง 6% เป็นผลจากการลดลงของรายได้ที่เกี่ยวกับ COVID-19 สอดคล้องกับสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้นในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายได้ที่เกี่ยวกับ COVID-19 ในไตรมาส 1/2565 รายได้ผู้ป่วยชาวไทยจะเติบโต 23%

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (“EBITDA”) จำนวน 5,987 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2565 ขณะที่กำไรสุทธิ จำนวน 3,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาส 1/2565 เนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลงและผลบวกจาก

การเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) (“SVH”) หลังเพิกถอน SVH จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**สรุปเหตุการณ์ที่สำคัญ ไตรมาส 1 ปี 2566**

การขยายโรงพยาบาลเครือข่าย

โรงพยาบาลมะเร็งกรุงเทพระยอง เปิดให้บริการในเดือนกุมภาพันธ์ 2566 เป็นโรงพยาบาลในเครือแห่งที่ 57 ให้บริการรักษาโรคมะเร็งแบบองค์รวมประกอบด้วยการรักษาพยาบาล ด้านรังสีรักษา เคมีบำบัด ศูนย์รับ-ส่งต่อผู้ป่วยโรคมะเร็ง บริการดูแลผู้ป่วยแบบประคับประคอง (Palliative Care) และตรวจคัดกรองโรคมะเร็งด้วยเทคโนโลยีการรักษาสายใหม่ เพื่อให้เกิดผลลัพธ์ของการรักษาที่ดีที่สุด และช่วยทำให้ผู้ป่วยภาคตะวันออกเฉียงเหนือสามารถเข้าถึงการรักษาได้

ทั้งนี้ โรงพยาบาลมะเร็งกรุงเทพระยอง มีความร่วมมือกับโรงพยาบาลกรุงเทพระยอง และ โรงพยาบาลมะเร็งกรุงเทพ วัฒโนสถ ซึ่งเป็นศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศเฉพาะทางด้านมะเร็งในเครือ BDMS และมีความร่วมมือกับโรงพยาบาลชั้นนำหลายแห่งในต่างประเทศ เพื่อช่วยยกระดับขีดความสามารถการรักษาพยาบาล และเป็นศูนย์รับ-ส่งต่อผู้ป่วยโรคมะเร็งของภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

**ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม**  
**สำหรับไตรมาส 1/2566**

รายได้จากการดำเนินงาน				
(ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2565	YoY	QoQ
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	23,084	22,165	4%	2%
รายได้จำหน่ายสินค้า	926	821	13%	2%
รายได้อื่น	303	173	75%	(17)%
<b>รายได้จากการดำเนินงานรวม</b>	<b>24,313</b>	<b>23,159</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>

หมายเหตุ: QoQ หมายถึง การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 4/2565

**รายได้จากการดำเนินงานเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 (YoY)**

ในไตรมาส 1/2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 24,313 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,154 ล้านบาท หรือ 5% จากไตรมาส 1/2565 ส่วนใหญ่เกิดจาก

- รายได้ค่ารักษาพยาบาล จำนวน 23,084 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 919 ล้านบาท หรือ 4% จากไตรมาส 1/2565 เป็นผลมาจากการเติบโตของ COE ตามความซับซ้อนของโรคที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมารักษาพยาบาลของผู้ป่วยชาวต่างชาติ และผู้ป่วยชาวไทย ทั้งนี้ รายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้น 38% เป็นการฟื้นตัวของผู้ป่วยกลุ่ม Fly-in เป็นหลัก ทั้งผู้ป่วยกลุ่ม ตะวันออกกลาง และกลุ่ม CLMV (ประเทศกัมพูชา ลาว พม่า และเวียดนาม) ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยโดยรวมลดลง 6% จากไตรมาส 1/2565 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในไตรมาส 1/2565 รายได้ผู้ป่วยชาวไทยจะเติบโต 23%

ทั้งนี้สัดส่วนรายได้ของผู้ป่วยชาวไทยต่อผู้ป่วยชาวต่างชาติเปลี่ยนแปลงจาก 78% ต่อ 22% ในไตรมาส 1/2565 เป็น 71% ต่อ 29% ในไตรมาส 1/2566

รายได้ค่ารักษาพยาบาลมีการเติบโตที่ดีจากทั้งโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพและปริมณฑลและโรงพยาบาลเครือข่ายนอกกรุงเทพและปริมณฑล โดยเติบโต 2% และ 7% จากไตรมาส 1/2565 ตามลำดับ

นอกจากนี้ รายได้จากผู้ป่วยนอกเติบโต 10% จากไตรมาส 1/2565 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติเป็นหลัก ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยในลดลง 1% จากไตรมาส 1/2565 เนื่องจากการลดลงของจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลด้วย COVID-19 ซึ่งส่งผลให้อัตราการครองเตียงโดยรวมลดลงจาก 80% ในไตรมาส 1/2565 เป็น 63% ในไตรมาส 1/2566 แต่ความซับซ้อนของโรคที่เพิ่มขึ้นจาก COE ช่วยบรรเทาผลกระทบและส่งผลให้รายได้ผู้ป่วยในลดลงเพียงเล็กน้อย จากไตรมาส 1/2565

รายได้ค่ารักษาพยาบาล ไตรมาส 1/2566	เปลี่ยนแปลง (YoY)	สัดส่วนของรายได้
<b>การเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาล</b>	4%	100%
<b>แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ</b>		
ผู้ป่วยชาวไทย	(6)%	71%
ผู้ป่วยชาวต่างชาติ	38%	29%
<b>แบ่งตามโรงพยาบาลในกรุงเทพและนอกกรุงเทพ</b>		
กรุงเทพและปริมณฑล	2%	56%
นอกกรุงเทพและปริมณฑล	7%	44%
<b>แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน</b>		
ผู้ป่วยนอก	10%	48%
ผู้ป่วยใน	(1)%	52%

- รายได้จากการจำหน่ายสินค้า จำนวน 926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาส 1/2565 ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของ

รายได้ของบริษัท เอ.เอ็น.บี. ลาบอราตอรี (อำนวยการเวช) จำกัด และบริษัท สหแพทย์เวช จำกัด

- รายได้อื่น จำนวน 303 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75% จากไตรมาส 1/2565 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ค่าเช่าพื้นที่ในโรงพยาบาล เครือข่ายที่เพิ่มขึ้น

### รายได้จากการดำเนินงานเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 (QoQ)

ในไตรมาส 1/2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวม เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาส 4/2565 โดยมีกำไรเติบโตจากรายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติ 14% ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยลดลง 2% จากไตรมาส 4/2565 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19

### ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2565	YoY	QoQ
ต้นทุนค่ารักษาพยาบาล และอื่นๆ	15,122	14,451	5%	3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,633	4,025	15%	(6)%
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และค่าเสื่อมราคารวม</b>	<b>19,755</b>	<b>18,476</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>

### ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 (YoY)

ในไตรมาส 1/2566 บริษัทและบริษัทย่อยรายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาจำนวน 19,755 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,279 ล้านบาท หรือ 7% จากไตรมาส 1/2565 ซึ่งทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าแพทย์ ตามการเติบโตของรายได้ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานทั้งบุคลากรทางการแพทย์ และบุคลากรสนับสนุน ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ

### รายการอื่นๆ

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท จากไตรมาส 1/2565 เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทร่วมที่ดีขึ้น
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน เพิ่มขึ้นเป็น 164 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น 4% ในไตรมาส 1/2566
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 880 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย จากไตรมาส 1/2565

### วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2565	เปลี่ยนแปลง
EBITDA	5,987	6,173	(3)%
อัตรากำไร EBITDA	24.6%	26.7%	
EBIT	4,630	4,705	(2)%
อัตรากำไร EBIT	19.0%	20.3%	
กำไรสุทธิ	3,470	3,443	1%
อัตรากำไรสุทธิ	14.3%	14.9%	
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.22	0.22	1%
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย			
ถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	15,892	15,892	

#### หมายเหตุ

EBITDA = รายได้จากการดำเนินงานรวม – รายจ่ายจากการดำเนินงานรวม (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

อัตรากำไรคำนวณจากฐานรายได้จากการดำเนินงานรวม

ในไตรมาส 1/2566 บริษัทและบริษัทย่อยมี EBITDA จำนวน 5,987 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2565 ส่งผลให้อัตรากำไร EBITDA (“EBITDA Margin”) ลดลงจาก 26.7% ในไตรมาส 1/2565 เป็น 24.6% ในไตรมาส 1/2566 เนื่องจากอัตราการครองเตียงและการประหยัดต่อขนาดที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของผู้ป่วย COVID-19 ทั้งนี้ รายได้ที่เกี่ยวข้องกับ

COVID-19 ในไตรมาส 1/2565 มีสัดส่วนสูงถึง 18% ของรายได้  
คำรักษาพยาบาล

กำไรสุทธิจำนวน 3,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาส  
1/2565 เนื่องจาก ค่าเสื่อมราคาที่ลดลง ประกอบกับผลบวกจาก  
การเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน SVH ส่งผลทำให้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี  
อำนาจควบคุมของบริษัทย่อยลดลง

สินทรัพย์			
(ล้านบาท)	มี.ค. 66	ธ.ค. 65	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่า			
เงินสด	16,485	12,668	30%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	10,528	10,484	0%
สินค้าคงเหลือ	2,019	2,211	(9)%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	82,002	81,860	0%
ค่าความนิยม	17,539	17,539	0%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	9,715	9,668	0%
สินทรัพย์อื่นๆ	6,221	7,112	(13)%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>144,509</b>	<b>141,543</b>	<b>2%</b>

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31  
มีนาคม 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 144,509  
ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีสาเหตุ  
หลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด  
จำนวน 3,817 ล้านบาท

บริษัทมีค่าความนิยม จำนวน 17,539 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลง  
จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยค่านิยมส่วนใหญ่เกิดจาก  
การรวมกิจการ ทั้งนี้บริษัทได้มีการทดสอบการด้อยค่าของค่า  
ความนิยมทุกปี หรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า  
เกิดขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทได้พิจารณาแล้วว่าค่าความนิยม  
ดังกล่าวไม่เกิดการด้อยค่า

สำหรับสินทรัพย์อื่นๆ จำนวน 6,221 ล้านบาท ส่วนใหญ่  
ประกอบด้วย (1) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ คอมพิวเตอร์  
ซอฟต์แวร์ จำนวน 1,690 ล้านบาท (2) สินทรัพย์ทางการเงิน  
หมุนเวียนอื่น ได้แก่ เงินลงทุนในเงินฝากประจำและกองทุนรวม  
จำนวน 1,299 ล้านบาท และ (3) สินทรัพย์ทางการเงินไม่  
หมุนเวียนอื่น ได้แก่ เงินลงทุนในตราสารทุน และตราสารหนี้  
ต่างๆ จำนวน 1,077 ล้านบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
(ล้านบาท)	มี.ค. 66	ธ.ค. 65	เปลี่ยนแปลง
เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก			
สถาบันการเงิน	3,000	500	500%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	5,313	6,176	(14)%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	6,494	5,426	20%
หุ้นกู้*	7,498	11,498	(35)%
เงินกู้ระยะยาว*	4,000	4,000	0%
หนี้สินตามสัญญาเช่า*	7,661	7,564	1%
หนี้สินอื่นๆ	13,963	12,667	10%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>47,928</b>	<b>47,830</b>	<b>0%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	93,367	89,879	4%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี			
อำนาจควบคุม	3,215	3,834	(16)%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>96,581</b>	<b>93,713</b>	<b>3%</b>

\* รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566  
จำนวน 47,928 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม  
2565

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม  
2566 จำนวน 96,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จาก ณ วันที่ 31  
ธันวาคม 2565

## การบริหารสภาพคล่องและเงินทุน

กระแสเงินสด	
(ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2566
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,005
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(508)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,679)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	3,817
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	12,668
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	16,485

สำหรับวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 3,817 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิรักษามา ณ วันต้นงวดจำนวน 12,668 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 16,485 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 6,005 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรในไตรมาส 1/2566

ส่วนกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 508 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 1,425 ล้านบาท เพื่อปรับปรุงและขยายโรงพยาบาลเครือข่ายสุทธิด้วยการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 1,004 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,679 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 4,000 ล้านบาท สุทธิด้วยการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 2,500 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2565
<b>อัตราผลตอบแทน (%)</b>		
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์	9.2	7.5
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	14.0	11.4
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.4	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.2	1.2
<b>การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (วัน)</b>		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	42.8	39.2
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	12.1	12.2
ระยะเวลารับชำระหนี้เฉลี่ย	31.7	30.7
<b>วิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สิน (เท่า)</b>		
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	35.7	29.2
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR)	3.6	4.1
หนี้สินที่ครบภายใน 1 ปี ต่อหนี้สิน (%)	28.7	30.4
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สิน (%)	31.6	6.1
หนี้สินต่อ EBITDA	1.0	0.8
หนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	0.2	0.2
<b>วิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)</b>	<b>มี.ค. 66</b>	<b>ธ.ค. 65</b>
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.5	0.5
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.2	0.3
หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.1	0.1

### หมายเหตุ

- คำนวณจากผลประกอบการ 12 เดือนที่ผ่านมา
- การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน คำนวณจาก 360 วัน
- หนี้สิน หมายถึงหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในไตรมาส 1/2566 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2565 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงาน ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/2565

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 39.2 วัน ในไตรมาส 1/2565 เป็น 42.8 วันในไตรมาส 1/2566 จากการที่รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการให้สินเชื่อการค้าและพิจารณาวงเงินเครดิตตามความเหมาะสมของคู่สัญญาในแต่ละโรงพยาบาล โดยมีการกำหนดระยะเวลาการให้สินเชื่อการค้า สำหรับคู่สัญญาในประเทศประมาณ 30 - 60 วัน ส่วนคู่สัญญาต่างประเทศประมาณ 30 - 90 วัน นอกจากนี้จะมีการวิเคราะห์บทวนเครดิตปีละครั้ง เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงทางในการรับชำระหนี้

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยจาก 12.2 วันในไตรมาส 1/2565 เป็น 12.1 วันในไตรมาส 1/2566 ทั้งนี้สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นยาและเวชภัณฑ์ โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีแผนบริหารสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพและมีการควบคุมภายในที่ดี มีการตรวจนับสินค้าคงเหลืออย่างน้อยปีละครั้ง โดยพิจารณาตั้งค่าเผื่อการปรับลดราคาทุน สำหรับสินค้าคงเหลือที่มีวันหมดอายุ สินค้าคงเหลือที่มีการเคลื่อนไหวน้อย หรือสินค้าเสื่อมสภาพ เพื่อให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 30.7 วันในไตรมาส 1/2565 เป็น 31.7 วันในไตรมาส 1/2566

**วิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สิน** อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 29.2 เท่าในไตรมาส 1/2565 เป็น 35.7 เท่าในไตรมาส 1/2566 จากผลประกอบการที่ดีในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามอัตราความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ลดลงจาก 4.1 เท่าในไตรมาส 1/2565 เป็น 3.6 เท่าในไตรมาส 1/2566 จากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี (Current portion of interest bearing debt) ที่เพิ่มขึ้น

ส่วนอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (Net interest bearing debt to EBITDA) ไม่เปลี่ยนแปลงที่ 0.2 เท่าในไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 1/2566

**วิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน** บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest bearing debt to equity) ลดลงเล็กน้อย จาก 0.3 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เป็น 0.2 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net interest bearing debt to equity) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ไม่เปลี่ยนแปลงที่ 0.1 เท่า

บริษัทและบริษัทย่อยมีความมั่นใจว่า บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ มีความสามารถในการชำระหนี้ และสามารถรับมือต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปได้จากนโยบายการจัดการและควบคุมโครงสร้างทางการเงินที่รัดกุม

\*\*\*\*\*