



ที่ RJH – SET 8/2566

วันที่ 7 สิงหาคม 2566

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2566

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใครขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

**ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 2 สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2566**

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 2		เปลี่ยน แปลง	ไตรมาส 2		สะสม 2566	สะสม		เปลี่ยน แปลง
	2566	ไตรมาส 1 2566		ไตรมาส 2 2565	เปลี่ยน แปลง		2565		
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	290.80	306.81	-5%	241.37	20%	597.61	488.02	22%	
รายได้โควิด 19 จากรัฐบาลและวัคซีน Moderna	(5.10)	7.97	-164%	602.40	-101%	2.87	1,321.41	-100%	
รายได้จากประกันสังคม	258.88	245.92	5%	210.61	23%	504.80	419.66	20%	
<b>รายได้จากกิจการโรงพยาบาล</b>	<b>544.58</b>	<b>560.70</b>	<b>-3%</b>	<b>1,054.37</b>	<b>-48%</b>	<b>1,105.28</b>	<b>2,229.09</b>	<b>-50%</b>	
ต้นทุน	388.55	384.27	1%	487.22	-20%	772.81	1,022.65	-24%	
กำไรขั้นต้น	156.03	176.43	-12%	567.16	-72%	332.47	1,206.45	-72%	
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	28.7%	31.5%	-3%	53.8%	-25%	30.1%	54.1%	-24%	
ค่าใช้จ่ายบริหาร	47.53	47.93	-1%	48.91	-3%	95.47	97.82	-2%	
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน	145.14	165.00	-12%	566.01	-74%	310.14	1,198.90	-74%	
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	26.7%	29.4%	-3%	53.7%	-27%	28.1%	53.8%	-26%	
รายได้อื่น	14.29	10.27	39%	16.40	-13%	24.57	25.00	-2%	
ต้นทุนทางการเงิน	7.10	6.88	3%	5.01	42%	13.98	9.55	46%	
กำไรก่อนภาษี	115.69	131.89	-12%	529.65	-78%	247.58	1,124.07	-78%	
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี	22.38	25.75	-13%	105.70	-79%	48.13	225.20	-79%	
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>93.31</b>	<b>106.14</b>	<b>-12%</b>	<b>423.95</b>	<b>-78%</b>	<b>199.45</b>	<b>898.87</b>	<b>-78%</b>	
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	16.7%	18.6%	-2%	39.6%	-23%	17.7%	39.9%	-22%	
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0.41)	(0.26)	59%	2.29	-118%	(0.66)	4.65	-114%	
<b>กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>93.72</b>	<b>106.40</b>	<b>-12%</b>	<b>421.66</b>	<b>-78%</b>	<b>200.12</b>	<b>894.22</b>	<b>-78%</b>	
กำไรต่อหุ้น	0.31	0.36	-0.04	1.41	-1.10	0.67	2.99	-2.32	

**รายได้จากกิจการโรงพยาบาล**

รายได้รวมจากกิจการโรงพยาบาลสำหรับไตรมาส 2 ปี 2566 อยู่ที่ 544.6 ล้านบาท โดยลดลงจากไตรมาส 2 ของปีที่แล้ว 48% และหากเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้ลดลง 3%

อัตราส่วนรายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไปและรายได้จากประกันสังคมอยู่ที่ 52:48

รายได้ที่ไม่ใช่ประกันสังคม รวม 285.7 ล้านบาท ลดลงถึง 66% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วนั้นยังมีรายได้จากโรคโควิด 19 จำนวน 602.4 ล้านบาท ขณะเดียวกัน ในไตรมาสนี้มีการปรับลดรายได้โควิด 19 ในปีก่อนที่บันทึกสูงเกินไปจำนวน 5 ล้านบาท ทั้งนี้ หากพิจารณาเฉพาะรายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับโควิด 19 พบว่า รายได้จากผู้ป่วยนอกอยู่ที่ 153.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 18% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้น เล็กน้อย และรายได้เฉลี่ยต่อราย เพิ่มขึ้น จากระดับ 1,700 บาทต่อราย เป็น ประมาณ 2,000 บาทต่อราย หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากผู้ป่วยนอกลดลงเพียง 1% โดยทั้งจำนวนผู้ป่วยและรายได้เฉลี่ยต่อรายเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก



รายได้ผู้ป่วยในอยู่ที่ 137.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปีที่แล้ว สำหรับผู้ป่วยในมีอัตราการครองเตียงอยู่ที่ 52% เพิ่มขึ้นจาก 44% ในไตรมาส 2 ปีที่แล้ว เนื่องจากคนไข้ได้กลับมาใช้บริการ หลังจากสถานการณ์โรคระบาดโควิด 19 ดีขึ้น สำหรับรายได้เฉลี่ยต่อรายประมาณ 48,000 บาท ลดลงจาก 50,000 บาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสัดส่วนของเคสเด็กที่มากขึ้น ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้ผู้ป่วยในลดลง 9% เนื่องจากไตรมาสสองโดยทั่วไปเป็นช่วง low season ของธุรกิจโรงพยาบาล ปรากฏว่า ทั้งจำนวนผู้ป่วยและรายได้เฉลี่ยต่อรายลดลง

ส่วนรายได้ประกันสังคมมีรายได้ 258.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 23% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เหมาจ่ายรายหัวและรายได้จากการรักษาโรคซับซ้อน (Adjusted RW) และรายได้ค่าอุปกรณ์ การเติบโตของรายได้เหมาจ่ายมาจากทั้งการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนและอัตราเหมาจ่าย ผู้ประกันตนเฉลี่ยทั้งกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจากประมาณ 209,800 รายในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 212,600 ราย และอัตราเหมาจ่ายก็เพิ่มขึ้น 168 บาทต่อรายต่อปี ตั้งแต่ พค 2566 นอกจากนี้ การเพิ่มอัตราจ่ายสำหรับการผ่าตัด 5 รายการ (จาก 12,000 บาทเป็น 15,000 บาทต่อเต็ม DRG) ประกอบกับการผ่าตัดเคสซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการรักษาโรคซับซ้อนและรายได้ค่าอุปกรณ์มากขึ้น

#### ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ในส่วนของต้นทุนการประกอบกิจการโรงพยาบาลในไตรมาสนี้ มีจำนวน 388.5 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 71.3% ของรายได้ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราต้นทุนต่อรายได้ของไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วที่อยู่ที่ 46.2% เนื่องจากการที่ไม่มีรายได้โควิด 19 ทำให้ไม่ได้รับประโยชน์จากการประหยัดเนื่องจากขนาด และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งไตรมาสก่อนอยู่ที่ 68.5% สาเหตุหลักเนื่องจากการให้บริการของคนไข้ประกันสังคมมีอัตราเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนยาและเวชภัณฑ์ ตลอดจนค่าธรรมเนียมแพทย์เพิ่มขึ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายบริหารในไตรมาสนี้อยู่ที่ 47.5 ล้านบาท ลดลง 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ก่อน และแทบจะไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ค่าเสื่อมราคาแม้ว่าจะเพิ่มขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง หลังจากการเลิกจ้างพนักงานชั่วคราวสำหรับช่วงโควิด 19 และการตัดลดโบนัสลง

#### กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

ในส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น) นั้นอยู่ที่ 145.1 ล้านบาท ลดลง 74% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว และลดลง 12% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน การลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากการที่ไม่มีรายได้จากโควิด 19 ในขณะที่การลดลงจากไตรมาสก่อน เป็นผลจากรายได้ที่ลดลงในช่วง low season

#### รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นที่ไม่ได้มาจากกิจการโรงพยาบาลรวมอยู่ที่ 14.3 ล้านบาท ลดลง 13% จากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้น 39% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เนื่องจากรายได้จากเงินปันผล

#### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวน 7.1 ล้านบาทในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วและไตรมาสก่อน เนื่องจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น

#### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสนี้อยู่ที่ 93.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 17% ลดลงทั้งจำนวนเงินและอัตรากำไร กำไรสุทธิลดลงถึง 78% หลังจากที่ไม่มียาได้จากโควิด และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสุทธิลดลง 12% ซึ่งเป็นผลจาก low-season



**งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2566**

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	30 มิย.	30 มิย.	31 ธค.	30 มิย 66	30 มิย 66
	หน่วย : ล้านบาท	2566	2565	2565	30 มิย 65
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	128.14	115.28	237.08	12.86	(108.94)
ลูกหนี้การค้า	487.48	1,537.73	679.00	(1,050.25)	(191.51)
สินค้าคงเหลือ	44.48	62.46	45.26	(17.97)	(0.77)
เงินลงทุนระยะยาว	616.98	725.11	763.86	(108.13)	(146.88)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,926.84	1,705.70	1,869.49	221.14	57.34
สินทรัพย์อื่น	266.90	169.82	193.23	97.08	73.68
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,470.83</b>	<b>4,316.09</b>	<b>3,787.91</b>	<b>(845.26)</b>	<b>(317.08)</b>
เจ้าหนี้การค้า	168.29	177.86	169.84	(9.57)	(1.55)
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	818.07	991.72	1,043.11	(173.65)	(225.03)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	29.25	203.02	15.27	(173.77)	13.98
หนี้สินอื่น	168.81	219.84	234.91	(51.02)	(66.09)
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,184.43</b>	<b>1,592.44</b>	<b>1,463.13</b>	<b>(408.01)</b>	<b>(278.70)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,175.78	2,668.14	2,242.84	(492.36)	(67.07)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	110.62	55.52	81.94	55.11	28.69
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,286.40</b>	<b>2,723.66</b>	<b>2,324.78</b>	<b>(437.26)</b>	<b>(38.38)</b>

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2566 มีจำนวน 3,470.8 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับ 31 ธค 2565 และเมื่อเทียบกับ 30 มิย 2565 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของลูกหนี้การค้า เนื่องจากได้รับชำระของลูกหนี้เกี่ยวกับโควิด 19 จากรัฐบาล นอกจากนี้ การลดลงของราคาหุ้น RAM เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาก่อนหน้านี้ ทำให้มูลค่าเงินลงทุนลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดปัจจุบัน ยังสูงกว่าต้นทุนเงินลงทุนอยู่ถึง 49% สำหรับสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น เนื่องจากการมัดจำค่าที่ดิน โครงการโรงพยาบาลราชธานี อินเทอร์เน็ตชั้นแนล (ถ. รมเกล้า) และการมัดจำเครื่องฉายรังสี

หนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2566 มีจำนวน 1,184.4 ล้านบาทลดลงจากช่วงระยะเวลาก่อนหน้า แม้ว่าบริษัทจะเบิกเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นสำหรับโครงการในมือ แต่บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นจำนวนมากจากเงินที่ได้รับชำระจากลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวกับ โควิด 19 สำหรับหนี้สินอื่นก็ลดลงเช่นกัน เนื่องจากเงินรับล่วงหน้าวัคซีน Moderna ในช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 30 ล้านบาท

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ลดลงจาก 31 ธค 2565 และ 30 มิย 2565 แม้ว่าจะมีกำไรมาโดยตลอด สาเหตุหลักเนื่องจากการจ่ายเงินปันผล และจากราคาหุ้น RAM ที่ลดลงทำให้ลดกำไรของหุ้นที่เคยบันทึกไว้แต่ก่อน



**อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2566**

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	สะสม	สะสม
	2566	2565	2566	2565
<b>อัตราผลตอบแทน (%)</b>				
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	10.8%	39.3%	11.6%	42.0%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	16.3%	62.3%	17.6%	66.6%
<b>การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)</b>				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	81	133	80	125
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย **	40	66	40	63
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย	51	39	51	37
<b>อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)</b>				
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	20.4	113.1	22.2	125.5
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	1.7	3.7	1.8	3.9
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.5	0.6	0.5	0.6

\* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี

\*\* คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค่ายาและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในไตรมาสนี้นั้นลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ของปีที่แล้ว เนื่องจากการกำไรที่ลดลงอย่างมาก หลังจากที่ไม่มีรายได้โควิด 19

อัตราส่วนที่เกี่ยวกับสภาพคล่อง นั้น ระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาสินค้า ปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการได้รับชำระหนี้ที่เกี่ยวข้องกับโควิด 19 และ การลดการสต็อกยาและเวชภัณฑ์ ตลอดจนรายการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับ โควิด 19

อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และ อัตราความสามารถในการชำระหนี้ ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมากของ EBITDA แม้ว่าเงินกู้ยืมระยะสั้นจะถูกชำระคืนเป็นจำนวนเงินมาก อย่างไรก็ตาม อัตราทั้งสองนี้ ยังสูงกว่า 1 เท่า และ อัตราส่วนระหว่างหนี้ต่อทุนก็อยู่ในเกณฑ์ต่ำ กล่าวคือเพียง 0.5 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ