

ที่ PRINC-69-001

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงาน ประจำปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 (แก้ไข)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ฟรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“PRINC”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินจากงบการเงินประจำปี 2568 ของ PRINC ดังนี้

#### ผลประกอบการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้น

ในปี 2568 PRINC มีรายได้รวม 6,063.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.33 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายเครือข่ายของโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นอีก 2 แห่งในปี 2568 และจากการเกิดขึ้นของโรคประจำฤดูกาล ในขณะเดียวกัน PRINC มีการบริหารจัดการโครงสร้างของต้นทุนในส่วนต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อปรับปรุงผลประกอบการทางการเงิน โดยยังคงไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขัน

PRINC ยังคงยึดกลยุทธ์การพัฒนา 4 แนวทางหลักดังนี้ (1) ด้านการเติบโตของธุรกิจ (2) ด้านการเพิ่มคุณภาพ และประสิทธิภาพในการทำงาน (3) ด้านการเพิ่มศักยภาพการให้บริการทางการแพทย์ และ (4) ด้านการดำเนินธุรกิจตามแนวทางความยั่งยืน (ESG) ทั้งนี้เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2568 จนถึงวันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ มีดังนี้

#### ด้านการเติบโตของธุรกิจ

วันที่ 19 ธันวาคม 2568 บริษัท ฟรินซิเพิล เฮลท์แคร์ จำกัด (“PRINH”) เข้าทำสัญญาเพื่อลงทุนในบริษัท เอ็น.ดี.เอส. 34 จำกัด (“NDS34”) ผู้ดำเนินธุรกิจ รพ. ป.แพทย์ 1 (“PPAT”) และ รพ. ป.แพทย์ 2 (“PKRT”) ที่จังหวัดนครราชสีมา และในวันที่ 16 มกราคม 2569 ได้เข้าซื้อหุ้นประมาณร้อยละ 57 มูลค่า

ประมาณ 673.7 ล้านบาท ถือเป็นการลงทุนภายใต้ความร่วมมือทางยุทธศาสตร์ กับพันธมิตร “ครอบครัวสงวนตระกูล” ผู้ถือหุ้นและผู้บริหารกลุ่ม รพ. ป. แพทย์ ซึ่งถือเป็นโรงพยาบาลเอกชนขนาดกลาง มีประวัติการดำเนินงานยาวนานถึง 73 ปี และเป็นโรงพยาบาลที่มีศักยภาพที่แข็งแกร่งในการพัฒนาและรองรับความต้องการด้านสุขภาพของประชากรในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

## ด้านการเพิ่มคุณภาพ และประสิทธิภาพในการทำงาน

วันที่ 15 ธันวาคม 2568 PRINC เปิดตัว Vyana Edge ส่วนขยายเบราว์เซอร์ (Browser Extension) ที่ออกแบบมาเพื่อทำงานร่วมกับแพลตฟอร์มบันทึกสุขภาพอิเล็กทรอนิกส์ (EHR) โดยเฉพาะเครื่องมือนี้ใช้เทคโนโลยีการจดจำเสียงและ AI ในการรับฟังบทสนทนาระหว่างแพทย์และคนไข้ และเปลี่ยนบทสนทนาเหล่านั้นให้กลายเป็นเอกสารทางคลินิกได้ทันที พร้อมทั้งยังรักษาความปลอดภัยของการจัดเก็บข้อมูลดังกล่าว

## ด้านการเพิ่มศักยภาพการให้บริการทางการแพทย์

วันที่ 20 ตุลาคม 2568 รพ. พรินซ์ ศรีสะเกษ (“PSSK”) ผ่านการประเมินและรับรองคุณภาพหน่วยปฏิบัติการการแพทย์ฉุกเฉินขั้นสูง ปี 2568 จากสถาบันการแพทย์ฉุกเฉินแห่งชาติ (สพฉ.)

วันที่ 27 ตุลาคม 2568 รพ. พรินซ์ อุบลราชธานี (“PUBN”) ได้รับการรับรองมาตรฐานการรักษาโดยการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียม จากสมาคมโรคไตแห่งประเทศไทย

วันที่ 31 ตุลาคม 2568 PUBN ผ่านการประเมินสถานประกอบการปลอดโรค ปลอดภัย ใจเป็นสุข ระดับประเทศ ประเภทโล่งเงิน ประจำปี 2568 จากกรมควบคุมโรค กระทรวงสาธารณสุข

วันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 รพ. พรินซ์ สุวรรณภูมิ (“PSUV”) และ รพ. พรินซ์ ปากน้ำโพ (“PPNP”) ผ่านการรับรองคุณภาพตามมาตรฐานบริการกายภาพบำบัด จากสภากายภาพบำบัด

วันที่ 27 ธันวาคม 2568 รพ. พิษณุเวช (“PSV”) ได้รับรองการรับรองคุณภาพมาตรฐานการรักษาโดยการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียม จากสมาคมโรคไตแห่งประเทศไทย

วันที่ 13 มกราคม 2569 รพ. วิรัชศิลป์ (“PCPN”) ได้รับวุฒิบัตรมาตรฐานโรงพยาบาลและบริการสุขภาพ ขั้นที่ 2 (HA ขั้นที่ 2) จากสถาบันรับรองคุณภาพสถานพยาบาล (องค์การมหาชน) หรือ สรพ.

## ด้านการดำเนินธุรกิจตามแนวทางความยั่งยืน (ESG)

วันที่ 1 ตุลาคม 2568 PSV ผ่านการรับรอง GREEN & CLEAN Hospital Challenge ระดับทำพาด้านการพัฒนาโรงพยาบาลคาร์บอนต่ำและเท่าทันการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Low Carbon and Climate Resilient Health Care)

วันที่ 1 ตุลาคม 2568 รพ. พรินซ์ อุตริตต์ (“PUTD”) ผ่านการรับรอง GREEN & CLEAN Hospital Challenge ระดับดีเยี่ยม

วันที่ 26 พฤศจิกายน 2568 PUBN ได้รับรางวัลสถานประกอบการกิจการดีเด่นด้านความปลอดภัยและ อาชีวอนามัย ระดับจังหวัด (Safety Award) ประจำปี 2568 จากกรมสวัสดิการคุ้มครองแรงงาน กองความปลอดภัยแรงงาน นับเป็นปีที่ 2 ที่ PUBN ได้รับรางวัลนี้

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 PSV ถือเป็นโรงพยาบาลแห่งที่สองของเครือ ในการนำวัสดุทางการแพทย์จากพีวีซีที่ปลอดภัย หลังการใช้งานให้เข้าสู่กระบวนการรีไซเคิล โดยผ่านกระบวนการแปรรูป และขึ้นรูปเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น ผ้าฆ่าเชื้อในห้องน้ำ ผ้ายาล้างสำหรับปูเตียง และกระเป๋า ฯลฯ

วันที่ 19 มกราคม 2569 รพ. พรินซ์ ปากน้ำโพ (“PPNP”) ผ่านการรับรอง GREEN & CLEAN Hospital Challenge ระดับมาตรฐาน

### ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน นโยบาย กลยุทธ์ และการเลือกตัดสินใจทางธุรกิจ

เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2568 คณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติเป้าหมายของนโยบายการเงินประจำปี 2569 ที่ เป็นความตกลงร่วมกันระหว่างคณะกรรมการนโยบายการเงิน (“กนง.”) กับ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยกำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1-3 เป็นเป้าหมายของนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ในปี 2569 กระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยจะร่วมมือในการดำเนินนโยบายการคลังและนโยบายการเงิน เพื่อดูแลให้เศรษฐกิจเติบโตได้อย่างยั่งยืนสอดคล้องกับศักยภาพ และเอื้อให้แนวโน้มเงินเฟ้อ กลับเข้าสู่เป้าหมาย ทั้งนี้เป้าหมายเงินเฟ้อระยะปานกลางที่ร้อยละ 1-3 มีความเหมาะสม เนื่องจากที่ผ่านมาเป้าหมายดังกล่าวทำหน้าที่รักษาเสถียรภาพด้านราคาได้ดี และมีความยืดหยุ่นเพียงพอที่จะรองรับความผันผวนจากปัจจัยภายนอก และปัจจัยด้านอุปทาน ดังกล่าว

เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 จากการประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2569 มีมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.25 เป็นร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2569 และปี 2570 มีความเสี่ยงที่จะขาดทุน (Downside risk) เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้เดิม จากราคาพลังงานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น การถูกกดดันเพิ่มเติมจากการแข่งขันที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่กำลังซื้อยังอ่อนแอ นอกจากนี้อัตรา

แลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง สหรัฐฯ โดยการแข็งค่าของเงินบาทซ้ำเติมภาวะการเงินของผู้ส่งออกโดยเฉพาะสินค้าที่มีการแข่งขันด้านราคา สูงและอัตรากำไรต่ำ กนง. มีความกังวลต่อเงินบาท ที่มีสัญญาณแข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐาน จึงเห็นว่าการปรับลดดอกเบี้ยนี้อยู่ในระดับผ่อนคลายที่เพียงพอและสอดคล้องกับการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

ภายใต้ความไม่แน่นอนในปัจจุบัน PRINC ยังคงประเมินความเสี่ยงประเภทต่างๆ ทั้งจากภายในและภายนอก เพื่อดำเนินการเชิงรุกสำหรับทุกสถานการณ์ที่อาจส่งผลเสียต่อธุรกิจ

ส่วนกลยุทธ์การขยายกิจการของ PRINC นั้น ยังคงมุ่งเน้นการเจริญเติบโต และการเพิ่มการบริการให้แก่ผู้รับบริการให้มากขึ้นในมิติต่างๆ ดังนี้

1. การขยายเครือข่ายโรงพยาบาลเพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันในภูมิภาคต่างๆ รวมถึงอำนวยความสะดวกให้ผู้เข้ารับบริการให้ได้รับบริการได้อย่างทันเวลา
2. การลงทุนและแสวงหาพันธมิตรที่เกี่ยวข้องกับทางการแพทย์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจดูแลสุขภาพต่างๆ เพื่อต่อยอดธุรกิจโรงพยาบาล และเพื่อรองรับแนวโน้มการแพทย์และการดูแลสุขภาพในรูปแบบใหม่ๆ
3. การเพิ่มจำนวนลูกค้าทั้งคนไทยและคนต่างประเทศ
4. การเปิดศูนย์รักษาโรคเฉพาะทาง และการให้บริการรักษาโรคยากซับซ้อนต่างๆ มากขึ้น ยกกระดับคุณภาพและมาตรฐานการบริการที่สูงขึ้น
5. การมุ่งเน้นการปรับปรุงกระบวนการทำงาน เพื่อเพิ่มความมีประสิทธิภาพ และสร้างความเจริญเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน

การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2568 และ ปี 2567

ตารางที่ 1

งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	รายปี		เปลี่ยนแปลง (YOY)	
	ปี 2568	ปี 2567	จำนวน	%
รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์	6,053.8	5,697.3	356.4	6.26
รายได้จากการขายและให้บริการ	10.2	5.5	4.6	83.73
ต้นทุนจากการให้บริการทางการแพทย์	4,895.4	4,557.8	337.6	7.41
ต้นทุนจากการขายและให้บริการ	8.0	4.4	3.6	82.18
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,160.5</b>	<b>1,140.6</b>	<b>19.8</b>	<b>1.74</b>
รายได้อื่น	65.5	84.7	(19.2)	-22.66
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,435.8	1,438.2	(2.4)	-0.17
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	20.9	31.1	(10.2)	-32.75
กำไรจากการกลับรายการ (ขาดทุน) ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	8.9	19.1	(10.2)	-53.16
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธี ส่วนได้เสีย	(25.3)	(46.9)	21.6	n.m.
ต้นทุนทางการเงิน	164.7	207.2	(42.5)	-20.52
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(411.8)</b>	<b>(479.0)</b>	<b>67.2</b>	<b>n.m.</b>
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(42.8)	(19.1)	(23.7)	n.m.
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับรอบระยะเวลาจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>(454.6)</b>	<b>(498.1)</b>	<b>43.5</b>	<b>n.m.</b>
กำไรสำหรับรอบระยะเวลาจากการดำเนินงานที่ยกเลิก:				
*กำไรที่เกิดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	123.8	(123.8)	-100.00
กำไรจากการจำหน่ายส่วนงานดำเนินงานที่ยกเลิก	-	700.8	(700.8)	-100.00
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(454.6)</b>	<b>326.6</b>	<b>(781.1)</b>	<b>-239.20</b>
<b>**กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากการ ดำเนินการหลัก</b>	<b>464.5</b>	<b>410.4</b>	<b>54.1</b>	<b>13.18</b>
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน):				
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(48.5)	(24.9)	(23.6)	n.m.
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	<b>(406.0)</b>	<b>351.4</b>	<b>(757.5)</b>	<b>-215.54</b>

\*กำไรที่เกิดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก: มีการเปลี่ยนแปลงการบันทึกรายได้และค่าใช้จ่ายของธุรกิจสังหาริมทรัพย์โดยนำรายได้หักค่าใช้จ่ายและบันทึกเป็นรายการกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก

\*\*กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากการดำเนินการหลัก: ไม่รวมรายการดังต่อไปนี้ (1) กำไรจากการกลับรายการ (ผลขาดทุน) ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และ (2) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย

1. รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์ เท่ากับ 6,053.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 356.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.26 จากปี 2567 เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้เข้ามาใช้บริการ โดยเฉพาะจากโรคประจำฤดูกาลที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 4 (ซึ่งโดยปกติมักจะเกิดในไตรมาสที่ 3) แม้ว่ามีสัดส่วนคนไข้ที่เป็นชาวต่างชาติเข้ามาใช้บริการไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง นอกจากนี้รายได้ที่เพิ่มมากขึ้นเป็นผลจากการขยายเครือข่ายโรงพยาบาลในจังหวัดมุกดาหาร (รพ. พรินซ์ มุกดาหาร (“PMDH”) ที่เริ่มเปิดให้บริการในปลายปี 2567 และการเข้าซื้อโรงพยาบาลที่มีอยู่เดิมในจังหวัดกาญจนบุรี (รพ. ธนกาญจน์ (“PKAN”) ในกลางปี 2568
2. กำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,160.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 19.8 ล้านบาท จากปี 2567 โดยกำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 19.14 ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ที่ประมาณร้อยละ 20.0
3. ขาดทุนประจำปี 2568 เท่ากับ 454.6 ล้านบาท เทียบกับ กำไรสุทธิของปี 2567 กำไรลดลงจากปีก่อน เท่ากับ 781.1 ล้านบาท เนื่องมาจากในไตรมาสที่ 3 ของปีก่อน มีการจำหน่ายธุรกิจสังหาริมทรัพย์ ทำให้ผลกำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (ธุรกิจสังหาริมทรัพย์) ของปี 2568 เท่ากับ 0 เทียบกับปี 2567 ที่มีกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (ธุรกิจสังหาริมทรัพย์) เท่ากับ 123.8 ล้านบาท และมีรายการพิเศษจากกำไรของการจำหน่ายส่วนงานดำเนินงานที่ยกเลิกประมาณ 700.8 ล้านบาท
4. อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบเฉพาะผลประกอบการจากการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง ขาดทุนสำหรับรอบระยะเวลาจากการดำเนินงานต่อเนื่องเท่ากับ 454.6 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากปีก่อนเท่ากับ 43.5 ล้านบาท โดยหลักแล้วเกิดจากการลดลงของต้นทุนทางการเงิน และการลดลงของค่าใช้จ่ายดำเนินงาน รวมถึงการลดลงของส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย

สัดส่วนรายได้ของแต่ละกลุ่มลูกค้าตามรูปแบบความรับผิดชอบค่าใช้จ่ายของผู้ให้บริการ (Payor) เทียบกับรายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลทั้งหมด

จากมุมมองนี้สามารถแบ่งลูกค้าได้เป็น 5 กลุ่ม รายได้จากกลุ่มที่ชำระเองยังคงมีมากที่สุด รองลงมาคือ รายได้จากกลุ่มเบสิคสิทธิบริษัทประกันภัย รายได้จากกลุ่มผู้ให้บริการประกันสุขภาพภาครัฐ รายได้จากกลุ่มลูกค้าองค์กร และ รายได้จากกลุ่มลูกค้าอื่นๆ ตามลำดับ

ตารางที่ 2

หน่วย: % ต่อรายได้ทั้งหมด	12 เดือน ปี 2568	12 เดือน ปี 2567
รายได้จากกลุ่มที่ชำระเอง	36.52%	37.33%
รายได้จากบริษัทประกันภัย	33.52%	34.13%
รายได้จากผู้ให้บริการประกันสุขภาพภาครัฐ	19.97%	19.01%
รายได้จากกลุ่มลูกค้าองค์กร	8.38%	8.34%
อื่นๆ	1.60%	1.19%
<b>รวมรายได้</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

### ฐานะการเงิน

ตารางที่ 3

งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	เปลี่ยนแปลง (YOY)	
	ปี 2568	ปี 2567	จำนวน	%
สินทรัพย์รวม	15,269.2	15,024.6	244.7	1.63
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	4,220.6	3,673.1	547.5	14.91
หนี้สินรวม	5,787.9	5,146.2	641.7	12.47
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	8,727.0	9,146.8	(419.8)	-4.59
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เท่า)	0.48	0.40	0.08	20.43
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เท่า)	0.66	0.56	0.10	17.88

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 PRINC มีสินทรัพย์รวม 15,269.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิ 244.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.63 จากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2567 โดยเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ระยะยาวจากการเข้าซื้อ PKAN ซึ่งเป็นโรงพยาบาลที่มีอยู่เดิมในจังหวัดกาญจนบุรี และการก่อสร้าง รพ. พรินซ์ กำแพงเพชร (“PKPP”) โรงพยาบาลสร้างใหม่ในจังหวัดกำแพงเพชร ซึ่งมีกำหนดที่จะเปิดให้บริการในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 โดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องสูง เช่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์ทางการเงิน และเงินฝากประจำระยะสั้น เข้าลงทุนในการขยายกิจการนี้ ทำให้สินทรัพย์ระยะสั้นดังกล่าวลดลงตามลำดับ

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 4,220.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิ 547.5 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.91 จากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2567 โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ประมาณ 576.3 ล้านบาท

ด้วยปัจจัยทั้งหมดนี้ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 0.48 เท่า หรือเพิ่มขึ้น 0.08 เท่า คิดเป็นร้อยละ 20.43 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ 0.66 เท่า หรือเพิ่มขึ้น 0.10 เท่า คิดเป็นร้อยละ 17.88

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2568	2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) <sup>1</sup>	เท่า	0.56	1.24	-0.68
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) <sup>1</sup>	เท่า	0.45	1.08	-0.63
* อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	10.36	9.71	+0.65
* ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) <sup>2</sup>	วัน	35.2	37.6	-2.35
* อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	34.91	32.91	+2.00
* ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (Average Sale (Inventory) Period) <sup>2</sup>	วัน	10.5	11.1	-0.63
* อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	6.15	6.34	-0.19
* ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) <sup>2</sup>	วัน	59.3	57.5	+1.80
* ระยะเวลาในการหมุนเวียนของเงินสด (Cash Cycle) <sup>2</sup>	วัน	-13.7	-8.9	-4.78
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratios)</b>				
* อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	0.40	0.35	+0.05
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	0.58	0.59	-0.01
<b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (Debt /Equity Ratio) <sup>1</sup>	เท่า	0.66	0.56	+0.10
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) <sup>2</sup>	เท่า	-1.50	-1.31	n.m.
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) <sup>3</sup>	ร้อยละ	19.14	20.00	-0.86
* อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) <sup>3</sup>	ร้อยละ	7.58	7.09	+0.49
* อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) <sup>3</sup>	ร้อยละ	-7.42	-8.61	+1.19
* อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) <sup>2</sup>	ร้อยละ	-1.63	-1.65	+0.02
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) <sup>2</sup>	ร้อยละ	-4.54	3.92	-8.46

หมายเหตุ: \*เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้น

1 คือ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หรือ 2567

2 คือ ข้อมูลของช่วงเวลา 4 ไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 หรือ 2567

3 คือ ข้อมูลของช่วงเวลา 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 หรือ 2567

### วิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratios)

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ลดลงจาก 1.24 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็น 0.56 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 รวมถึง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ลดลงจาก 1.08 เท่า เป็น 0.45 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน เนื่องมาจากการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงิน และ เงินฝากประจำระยะสั้น ซึ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน โดยนำเงินดังกล่าวไปเสริมสภาพคล่องของกิจการ
2. ระยะเวลาในการหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) เปลี่ยนแปลงดีขึ้นจาก -9 วันเป็น -14 วัน ซึ่งเกิดจากการบริหารที่ดีขึ้นจากการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ ให้เร็วขึ้น และ จากการที่บริษัทมีการชำระให้เจ้าหนี้การค้าที่ช้าขึ้น

### วิเคราะห์อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratios)

1. อัตราการหมุนเวียน (Total Asset Turnover) ที่ปรับเป็นรายปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.35 เท่า เป็น 0.40 เท่า ปัจจัยหลักที่ทำให้ PRINC มีความสามารถในการใช้ทรัพย์สินที่ดีขึ้นเกิดจากการจำหน่ายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (จำหน่ายไปในเดือน ส.ค. 2567) ทำให้ Total Asset Turnover ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่มีอยู่เดิม มีลักษณะเป็นโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ซึ่งมีรายได้จากค่าเช่าเป็นหลัก มิใช่โครงการเพื่อการขาย
2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ลดลงเล็กน้อยจาก 0.59 เท่า เป็น 0.58 เท่า เนื่องจากมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ถาวรทั้งในส่วนธุรกิจโรงพยาบาลและรวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการแพทย์

### วิเคราะห์อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ 0.66 เท่า หรือเพิ่มขึ้น 0.10 เท่า เป็นผลมาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อนำมาขยายกิจการ ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น
2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ดีขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี และการลดลงของภาระการจ่ายดอกเบี้ย

### วิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

1. แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ของปี 2568 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 20.00 ของปี 2567 เป็นร้อยละ 19.14 แต่อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.09 เป็นร้อยละ 7.58 และ อัตรากำไรสุทธิจากกิจการการดำเนินงานที่ต่อเนื่องเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.19 จากปี 2567 เนื่องมาจากการเติบโตของธุรกิจหลัก (ธุรกิจ

โรงพยาบาล และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการแพทย์) และรวมถึงการลดลงของค่าใช้จ่าย โดยเกิดจากการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนของการดำเนินงานที่มีอย่างต่อเนื่อง

2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากร้อยละ -1.65 เป็น ร้อยละ -1.63 เนื่องจากการลงทุนเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ถาวรทั้งในส่วนธุรกิจโรงพยาบาลและรวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการแพทย์
3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ลดลงจากร้อยละ 3.92 เป็นร้อยละ -4.54 เนื่องจากกำไรสุทธิที่ลดลงจากปีก่อน จากรายการพิเศษ เนื่องมาจากการจำหน่ายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ดังรายละเอียดที่กล่าวในข้างต้น

ตลอดระยะเวลา 9 ปีที่ผ่านมา PRINC ประสบความสำเร็จในการขยายสาขาเชิงกลยุทธ์ไปยังจังหวัดสำคัญๆ ในประเทศ อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบันยังส่งสัญญาณให้ PRINC จำเป็นต้องสร้างความสมดุลระหว่างการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร และการบริหารต้นทุนอย่างมีวินัย ด้วยความเชื่อมั่นว่าความมุ่งมั่นนี้จะนำพา PRINC ผ่านช่วงเวลาที่ไม่แน่นอนนี้ไปได้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายธาริน เขี่ยมเพชรพงศ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน

บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)