



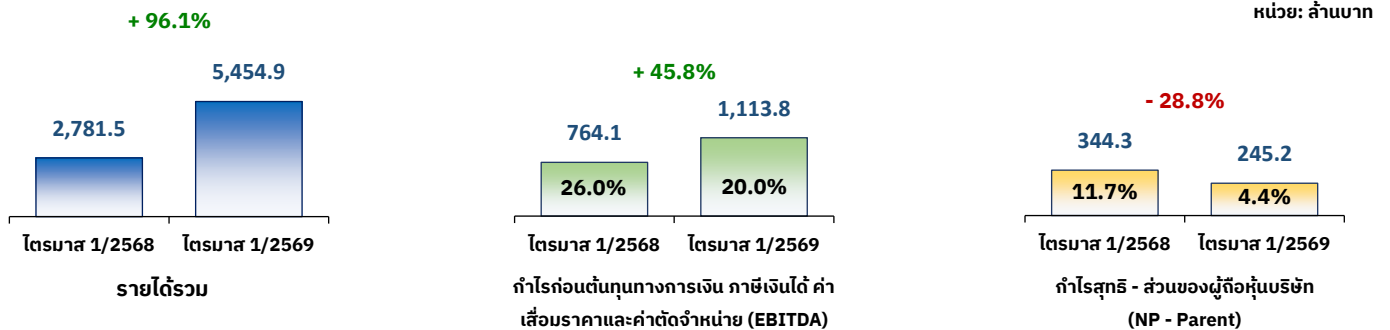
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569

บทสรุปสำหรับผู้บริหารและภาพรวมผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2569

ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา อุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนไทยยังคงเผชิญความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยมีแรงกดดันหลักจากต้นทุนการดำเนินงานและค่ายาและเวชภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานสินค้าต้นน้ำหลายประเภท ขณะเดียวกัน กำลังซื้อของผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับเปราะบาง ประกอบกับการปรับเงื่อนไขของประกันสุขภาพเอกชนที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้ผู้รับบริการปรับเปลี่ยนพฤติกรรม โดยให้ความสำคัญกับความคุ้มค่าเป็นหลัก และมีแนวโน้มชะลอการรักษาในกลุ่มโรคที่ไม่ซับซ้อน หรือเลือกใช้บริการภายใต้สิทธิประกันสุขภาพภาครัฐมากขึ้นเพื่อบริหารจัดการค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว บริษัทฯ ได้ดำเนินกลยุทธ์ RAM 2.0 เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน และเสริมสร้างความได้เปรียบจากการเชื่อมโยงเครือข่าย (Hospital Network) อย่างเต็มศักยภาพ ภายหลังจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“THG”) และ บริษัท โรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม จำกัด (“CMH”) ซึ่งช่วยให้กลุ่มบริษัทสามารถบริหารจัดการทรัพยากรร่วมกัน และส่งต่อความเชี่ยวชาญทางการแพทย์มูลค่าสูง (High-Value Services) ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น



ในไตรมาส 1/2569 บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) รายงานรายได้รวมจำนวน 5,454.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 96.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้จากกิจกรรมดำเนินงานรวมจำนวน 5,375.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 100.9 ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 1,113.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.8 และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ที่ 245.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (28.8)

รายได้รวมที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน THG และ CMH ซึ่งทำให้สถานะการลงทุนเปลี่ยนจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย และมีการรวมงบการเงินของทั้งสองกลุ่มบริษัทเข้ามาในงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่สิงหาคม 2568 และเดือนธันวาคม 2568 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล ต้นทุนการให้บริการ และค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นในอัตราสูงกว่าอัตราการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้ EBITDA เติบโตในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้รวม และกำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการดำเนินงานโดยไม่รวม THG และ CMH บริษัทฯ จะมีรายได้จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,566.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (4.1) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายอุปกรณ์การแพทย์ของบริษัทย่อยที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม รายได้จากกิจการโรงพยาบาลยังคงเติบโตได้ร้อยละ 2.7 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของกลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดี

ตารางที่ 1 เหตุการณ์และพัฒนาการสำคัญของบริษัทฯ ในช่วงที่ผ่านมา

วัน / เดือน / ปี	เหตุการณ์
มกราคม 2569	- โรงพยาบาลวิภาวดีรามเปิด OPD แห่งใหม่เพื่อรองรับผู้ประกันตนตามสิทธิประกันสังคม พร้อมปรับปรุงห้องยาเพื่อรองรับระบบ Robot จัดยา เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการ
กุมภาพันธ์ 2569	- โรงพยาบาลรามคำแหง เปิดให้บริการอาคาร 2 อย่างเต็มรูปแบบ เพื่อรองรับผู้ป่วยโรคซับซ้อน เพิ่มศักยภาพการรักษาและลดระยะเวลารอคอยการผ่าตัด - โรงพยาบาลออบลักษ์ ธนบุรี เปิด “ศูนย์แม่-เร็งและส่งเสริมสุขภาพออบลักษ์ ธนบุรี” เพื่อยกระดับการดูแลสุขภาพแบบครบวงจรภายใต้แนวคิด “Smart & Seamless Care”

มีนาคม 2569	<ul style="list-style-type: none"> - โรงพยาบาลธนบุรี ทีวีวัฒนา เปิด “อาคาร 3” เพื่อรองรับผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น และยกระดับการรักษาโรคซับซ้อนด้วยเทคโนโลยีหุ่นยนต์ช่วยผ่าตัด - โรงพยาบาลวิภาวดี อมตะนคร เปิด OPD Premium 1 และ OPD Premium 2 เพื่อรองรับผู้ป่วยสิทธิทั่วไป ผู้ป่วยสิทธิประกันสังคม และผู้ป่วยสิทธิร่วมพร้อมยกระดับประสิทธิภาพการให้บริการ
-------------	---

ตารางที่ 2 สรุปความคืบหน้าโครงการสำคัญของบริษัทฯ

ลำดับ	โครงการ	รายละเอียด
1	โรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม2	โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้างและการเตรียมความพร้อมในด้านต่าง ๆ เพื่อรองรับการเปิดดำเนินการ โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเปิดให้บริการภายในปี 2569 ทั้งนี้ การดำเนินงานจะเป็นไปตามแผนงานก่อสร้าง การจัดเตรียมบุคลากร ระบบปฏิบัติการ และมาตรฐานการให้บริการทางการแพทย์ที่เกี่ยวข้อง
2	โรงพยาบาลมหาสารคาม-ราม	บริษัทฯ ได้พิจารณาชะลอการดำเนินโครงการก่อสร้างเป็นการชั่วคราว เพื่อทบทวนความเหมาะสมของโครงการให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ กำลังซื้อ พฤติกรรมการใช้บริการทางการแพทย์ ความคุ้มค่าของการลงทุน และการจัดลำดับความสำคัญของงบประมาณลงทุนของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ บริษัทฯ
3	โรงพยาบาลน่าน-ราม	ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นเสนอขายหุ้นสามัญของตนให้แก่บริษัทฯ โดยสมัครใจภายในระยะเวลาที่กำหนด และภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาดังกล่าว บริษัทฯ จะพิจารณาดำเนินมาตรการที่เหมาะสมต่อไปในช่วงชะลอโครงการ
4	โรงพยาบาลรามคำแหง 3	โครงการเดิมมีแผนเช่าพื้นที่ระยะยาวเพื่อพัฒนาและก่อสร้างโรงพยาบาล อย่างไรก็ตาม ภายหลังพบประเด็นเกี่ยวกับสิทธิในที่ดินของพื้นที่โครงการ ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการทางกฎหมายเพื่อยกเลิกสัญญาที่เกี่ยวข้อง และเรียกร้องคืนเงินมัดจำ รวมถึงค่าเสียหายอื่น ๆ ตามสิทธิของบริษัทฯ

ตารางที่ 3 การเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	2,264.1	4,928.8	+ 117.7%
รายได้การขายอุปกรณ์การแพทย์	411.3	266.7	- 35.2%
รายได้จากการให้บริการ	-	179.7	NA
รวมรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน	2,675.4	5,375.1	+ 100.9%
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล	(1,697.4)	(3,756.5)	+ 121.3%
ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์	(356.4)	(218.2)	- 38.8%
ต้นทุนการให้บริการ	0.0	(170.0)	NA
ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหาร	(359.3)	(898.1)	+ 150.0%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(2,413.1)	(5,042.7)	+ 109.0%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	262.3	332.4	+ 26.7%
รายได้อื่น ๆ ⁽¹⁾	106.2	79.7	- 24.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	156.8	124.9	- 20.4%
กำไร (ขาดทุน) อื่น ๆ ⁽²⁾	-	-	NA
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	(96.9)	(134.6)	+ 38.9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(57.6)	(83.7)	+ 45.3%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	370.8	318.7	- 14.0%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	26.5	73.5	+ 177.2%
กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	344.3	245.2	- 28.8%
Operating EBITDA ⁽³⁾	501.1	909.1	+ 81.4%
EBITDA ⁽⁴⁾	764.1	1,113.8	+ 45.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	23.2%	22.9%	
อัตรากำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	9.8%	6.2%	
อัตรากำไร Operating EBITDA ⁽⁵⁾	18.7%	16.9%	
อัตรากำไร EBITDA ⁽⁶⁾	26.0%	20.0%	
อัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท ⁽⁷⁾	11.7%	4.4%	

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

(1) รายได้อื่น ๆ หมายถึง รายได้เงินปันผล และ รายได้อื่น ๆ ของโรงพยาบาล เช่น ค่าเช่า เป็นต้น

(2) กำไร (ขาดทุน) อื่น ๆ หมายถึง กำไร (ขาดทุน) จากการขายหรือวัดเงินลงทุน หรือ (กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าต่าง ๆ

(3) Operating EBITDA คำนวณจาก [กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย]

(4) EBITDA คำนวณจาก [กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด + ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ + ต้นทุนการเงิน - สุทธิ + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย]

(5) อัตรากำไร Operating EBITDA คำนวณจาก [Operating EBITDA / รวมรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน]

(6) อัตรากำไร EBITDA คำนวณจาก [EBITDA / (รายได้ตามหน้างบ + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค่า)]

(7) อัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท คำนวณจาก [กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท / (รายได้ตามหน้างบ + ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค่า)]

การวิเคราะห์รายได้รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ตารางที่ 4 : รายได้กิจการโรงพยาบาลแยกตามกลุ่มโรงพยาบาล

รายได้จากการรักษาพยาบาล (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	2,264.1	4,928.8	+ 117.7%
▪ กลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหง	52.5%	23.8%	- 1.2%
▪ กลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดี	47.5%	23.3%	+ 6.9%
▪ กลุ่มโรงพยาบาลธนบุรี	-	39.5%	N/A
▪ กลุ่มโรงพยาบาลเชียงใหม่ราม	-	13.3%	N/A

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันไม่ได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปิดเศษทศนิยม

ตารางที่ 5 : รายได้กิจการโรงพยาบาลแยกตามประเภทลูกค้า

รายได้จากการรักษาพยาบาล (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	2,264.1	4,928.8	+ 117.7%
▪ รายได้ผู้ป่วยนอกทั่วไป - สุทธิ	35.5%	40.9%	+ 144.6 %
▪ รายได้ผู้ป่วยในทั่วไป - สุทธิ	38.7%	44.5%	+ 143.6 %
▪ รายได้ผู้ป่วยประกันสังคม - สุทธิ	20.6%	10.8%	+ 11.1 %
▪ รายได้อื่น ๆ	5.1%	3.8%	+ 56.9 %

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันไม่ได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปิดเศษทศนิยม

ตารางที่ 6 : รายได้กิจการโรงพยาบาลแยกตามประเภทลูกค้า (กรณีไม่รวม THG และ CMH)

รายได้จากการรักษาพยาบาล (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	2,264.1	2,324.5	+ 2.7%
▪ รายได้ผู้ป่วยนอกทั่วไป - สุทธิ	35.5%	35.8%	+ 2.0%
▪ รายได้ผู้ป่วยในทั่วไป - สุทธิ	38.7%	36.8%	- 3.9%
▪ รายได้ผู้ป่วยประกันสังคม - สุทธิ	20.6%	20.4%	+ 0.1%
▪ รายได้อื่น ๆ	5.1%	7.0%	+ 38.5%

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันไม่ได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปิดเศษทศนิยม

บริษัทฯ รายงานรายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมประจำไตรมาส 1/2569 จำนวน 4,928.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 117.7 สาเหตุหลักจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วม (THG และ CMH) จนเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย ทำให้มีการรับรู้รายได้ในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการดำเนินงานโดยไม่รวม THG และ CMH บริษัทฯ จะมีรายได้กิจการโรงพยาบาลรวมจำนวน 2,324.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 โดยหลักจากรายได้ของกลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดีที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 จากการเติบโตของผู้ป่วยในทุกสิทธิ์การรักษา โดยเฉพาะรายได้จากผู้ป่วยสิทธิ์ประกันสุขภาพถ้วนหน้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่รายได้กิจการโรงพยาบาลของกลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหงลดลงร้อยละ (1.2) จากโรงพยาบาลทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่กำลังซื้อค่อนข้างอ่อนตัว อย่างไรก็ตาม โรงพยาบาลเรือดง ได้แก่ โรงพยาบาลรามคำแหง และโรงพยาบาลรามคำแหง 2 ซึ่งมีรายได้กิจการโรงพยาบาลเติบโตเล็กน้อยท่ามกลางการแข่งขันที่เข้มข้น สถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการปรับเงื่อนไขของประกันสุขภาพเอกชนที่เข้มงวดขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อการใช้บริการประเภทผู้ป่วยในของกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปโดยเฉพาะในกลุ่มโรคไม่ซับซ้อน ทั้งนี้ ผู้ป่วยทั่วไปที่เข้ารับการรักษาในกลุ่มโรคซับซ้อนยังคงเติบโตซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของแบรนด์และความไว้วางใจจากผู้รับบริการ

รายได้การขายเครื่องมือแพทย์ รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่น ๆ

บริษัทฯ รายงานรายได้การขายอุปกรณ์การแพทย์ จำนวน 266.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (35.2) จากไตรมาส 1/2568 โดยมีปัจจัยหลักจากยอดขายเครื่องมือแพทย์ขนาดใหญ่ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจำนวน 179.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการจัดท่างบการเงินรวมหลังจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน THG โดยส่วนใหญ่จะเป็นรายได้จากการรับจ้างบริหารศูนย์หัวใจภาครัฐและการให้บริการที่ปรึกษาด้านซอฟต์แวร์สำหรับโรงพยาบาล นอกจากนี้ บริษัทฯ รายงานรายได้อื่น ๆ จำนวน 79.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (24.9) สาเหตุหลักจากรายได้เงินปันผลที่ลดลงจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนเพื่อนำเงินมาใช้ลดภาระหนี้ในช่วงที่ผ่านมา

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

ตารางที่ 7 : ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,413.1	5,042.7	+ 109.0%
▪ ต้นทุนในการรักษาพยาบาล	1,697.4	3,756.5	+ 121.3%
สัดส่วนต่อรายได้จากการรักษาพยาบาล	75.0%	76.2%	
▪ ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์	356.4	218.2	- 38.8%
สัดส่วนต่อรายได้ขายอุปกรณ์การแพทย์	86.7%	81.8%	
▪ ต้นทุนการให้บริการ	0.0	170.0	N/A
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ	-	94.6%	
▪ ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหาร	359.3	898.1	+ 150.0%
สัดส่วนต่อรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน	13.4%	16.7%	

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

บริษัทฯ รายงานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับไตรมาสที่ 1/2569 จำนวน 5,042.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน THG และ CMH จนเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลการดำเนินงานของทั้งสองกิจการในงบการเงินรวม โดยต้นทุนในการรักษาพยาบาลและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 121.3 และร้อยละ 150.0 ตามลำดับ นอกจากนี้ ต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้นจำนวน 170.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจของ THG ในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์ลดลงร้อยละ (38.8) คงเหลือ 218.2 ล้านบาท ผันแปรตามยอดขายเครื่องมือแพทย์ของบริษัทย่อยที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ตารางที่ 8 : ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (กรณีไม่รวม THG และ CMH)

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,413.1	2,345.9	- 2.8%
▪ ต้นทุนในการรักษาพยาบาล	1,697.4	1,741.5	+ 2.6%
สัดส่วนต่อรายได้กิจการโรงพยาบาล	75.0%	74.9%	
▪ ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์	356.4	182.8	- 48.7%
สัดส่วนต่อรายได้ขายอุปกรณ์การแพทย์	86.7%	82.5%	
▪ ต้นทุนการให้บริการ	0.0	12.0	N/A
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ	-	58.2%	
▪ ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหาร	359.3	409.6	+ 14.0%
สัดส่วนต่อรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน	13.4%	16.0%	

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

ทั้งนี้ หากพิจารณาต้นทุนดำเนินงานโดยไม่รวม THG และ CMH บริษัทฯ จะมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2569 จำนวน 2,345.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (2.8) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสามารถจำแนกรายละเอียดตามประเภทต้นทุนและค่าใช้จ่ายโดยปรับปรุงรายการแล้วได้ดังนี้:

ต้นทุนในการรักษาพยาบาล สำหรับไตรมาส 1/2569 จำนวน 1,741.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น และมีสัดส่วนต่อรายได้กิจการโรงพยาบาลทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงความสามารถและประสิทธิภาพที่ดีขึ้นในการบริหารต้นทุนโดยรวมของบริษัทฯ ท่ามกลางสภาวะที่อุปทานสินค้าต้นน้ำหลายประเภทตึงตัวและการปรับราคาขึ้นจากผลกระทบด้านภูมิรัฐศาสตร์โดยรวม ขณะที่ **ต้นทุนการขายอุปกรณ์การแพทย์** ลดลงร้อยละ (48.7) จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและการบริหาร สำหรับไตรมาส 1/2569 จำนวน 409.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเพื่อปรับเปลี่ยนองค์กรให้พร้อมสำหรับการแข่งขันในอนาคต เช่น ค่าใช้จ่ายสำหรับการเตรียมความพร้อมในการดำเนินงานศูนย์บริการร่วมของกลุ่มบริษัท (Shared Service Center) เป็นต้น

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

บริษัทฯ รายงานส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน สำหรับไตรมาส 1/2569 จำนวน 124.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (20.4) จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยของ THG และ CMH ทำให้วิธีการบันทึกบัญชีเปลี่ยนไปจากวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) เป็นการรับรู้แบบงบการเงินรวมตามวิธีซื้อ (Acquisition Method) นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมบางแห่งมีจำนวนลดลงด้วยเช่นกัน

ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ

บริษัทฯ รายงานต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ สำหรับไตรมาส 1/2569 จำนวน 134.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับซื้อหุ้น THG และ CMH และการรวมงบการเงินของ THG และ CMH เข้ามาในช่วงไตรมาส 3/2568 และ ไตรมาส 4/2568

กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท

บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิสำหรับงวด จำนวน 318.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (14.0) จากไตรมาส 1/2568 โดยเป็นผลจาก

- รายได้อื่น ลดลง (26.4) ล้านบาท จากรายได้เงินปันผลที่ลดลง
- ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล ต้นทุนการให้บริการ และค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นในอัตราสูงกว่าอัตราการเติบโตของรายได้
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ลดลง (32.0) ล้านบาท
- ต้นทุนทางการเงิน และ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เพิ่มสูงขึ้นรวม 63.8 ล้านบาท

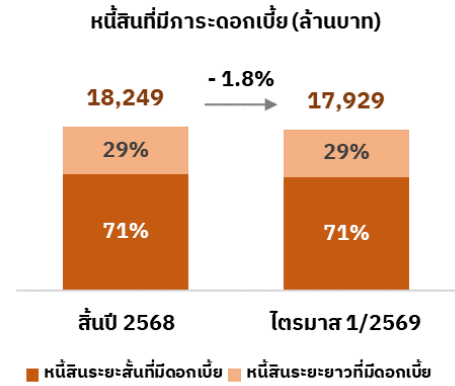
ในขณะที่กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 70.1 ล้านบาท (ตารางที่ 3) และเมื่อหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 73.5 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 47.0 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงพยาบาลวิภารามที่แข็งแกร่ง) ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ-ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 245.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (28.8) จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

การวิเคราะห์งบฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

ตารางที่ 9 : งบฐานะการเงินรวม

งบฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	สิ้นปี 2568	ไตรมาส 1 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
▪ สินทรัพย์หมุนเวียน	7,641.2	6,973.5	- 8.7%
▪ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	56,106.9	56,855.6	+ 1.3%
สินทรัพย์รวม	63,748.1	63,829.1	+ 0.1%
▪ หนี้สินหมุนเวียน	17,168.6	16,787.0	- 2.2%
▪ หนี้สินไม่หมุนเวียน	6,789.1	6,789.1	- 0.0%
หนี้สินรวม	23,957.7	23,576.1	- 1.6%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	39,790.4	40,253.0	+ 1.2%

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม



สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 63,829.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.1 จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักจาก รายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับเพิ่มขึ้น 85.7 ล้านบาท จากรายได้ผู้ป่วยประกันสังคมของกลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดีที่เติบโตขึ้น ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นและลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเกิดจากการจัดประเภทสินค้าคงเหลือประเภทห้องชุดเพื่อขายของบริษัทย่อยภายใต้กลุ่ม THG จำนวน 611.3 ล้านบาท เพื่อสะท้อนภาวะตลาดและอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือประเภทห้องชุดเพื่อขายของบริษัทย่อย

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 23,576.1 ล้านบาท ลดลง (381.7) ล้านบาท หรือร้อยละ (1.6) จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินตามปกติ โดยบริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 17,928.8 ล้านบาท ลดลง (320.7) ล้านบาท หรือร้อยละ (1.8)

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 40,253.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 462.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 โดยมีปัจจัยหลักจากกำไรสุทธิสำหรับงวด ประกอบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่รับรู้ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น จำนวน 139.2 ล้านบาท

ตารางที่ 10 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในการวัดสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนบริษัทฯ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วยวัด	สิ้นปี 2568	ไตรมาส 1/2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.45	0.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	%	7.5%	7.6%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	%	13.9%	13.3%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.60	0.59
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.46	0.45
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA	เท่า	3.35	3.09
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	40.9	43.7
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	45.6	48.9
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	78.9	67.5

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

ตารางที่ 11 : งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดรวม (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	สิ้นปี 2568	3 เดือน 2569	เปลี่ยนแปลง + / (-)
กระแสเงินสดสุทธิ ได้มา/(ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	2,551.8	770.0	
กระแสเงินสดสุทธิ ได้มา/(ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	2,591.8	(483.8)	
กระแสเงินสดสุทธิ ได้มา/(ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,607.1)	(482.8)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,536.5	(196.6)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,093.9	2,630.4	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	2,630.4	2,433.9	(196.6)

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันไม่ได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

บริษัทฯ รายงานเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 2,433.9 ล้านบาท ลดลง (196.6) ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

- **กระแสเงินสดสุทธิ “ได้มา” จากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 770.0 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 402.4 ล้านบาท บวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 576.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนสุทธิจำนวน 201.8 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนดังกล่าว
- **กระแสเงินสดสุทธิ “ใช้ไป” จากกิจกรรมลงทุน** จำนวน (483.8) ล้านบาท ส่วนใหญ่ใช้ไปกับการได้มาซึ่งการปรับปรุง/ก่อสร้างอาคารโรงพยาบาล และการซื้อเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์ของบริษัทฯ
- **กระแสเงินสดสุทธิ “ใช้ไป” ในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน (482.8) ล้านบาท โดยหลักจากการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสถาบันการเงิน รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืม ทั้งนี้ เงินที่ใช้ในการชำระคืนเงินกู้ยืมส่วนใหญ่มาจากเงินที่ได้รับจากการดำเนินงานตามปกติ สะท้อนถึงศักยภาพในการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมของบริษัทฯ

แนวโน้มการดำเนินงานสำหรับช่วงที่เหลือของปี 2569

ในปี 2569 อุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนของไทยยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อกำลังซื้อของผู้รับบริการและต้นทุนทางการแพทย์ บริษัทฯ จึงมุ่งบริหารต้นทุนและความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานอย่างรอบคอบ ผ่านการบริหารระดับยาและเวชภัณฑ์คงเหลืออย่างเหมาะสม เพื่อรองรับความต่อเนื่องในการให้บริการและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของห่วงโซ่อุปทาน ตลอดจนการทำสัญญาจัดซื้อล่วงหน้าเพื่อลดความผันผวนของราคา ตลอดจนการทำสัญญาจัดซื้อล่วงหน้าเพื่อลดความผันผวนของราคาต้นทุน พร้อมทั้งขยายฐานผู้รับบริการในกลุ่มการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันและโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง (NCDs) เพื่อรองรับแนวโน้มสังคมผู้สูงอายุและการเติบโตของความต้องการด้านสุขภาพในระยะยาว

บริษัทฯ ยังคงเดินหน้ากลยุทธ์ “การเติบโตอย่างมีคุณภาพและยั่งยืน” (Sustainable Quality Growth) ผ่านการผสมผสานศักยภาพของเครือข่ายโรงพยาบาล 4 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1. กลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหง 2. กลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดี 3. กลุ่มโรงพยาบาลเชียงใหม่ราม และ 4. กลุ่มโรงพยาบาลธนบุรี โดยมุ่งเน้นการใช้ทรัพยากรร่วมกันในด้านการจัดซื้อ ระบบส่งต่อผู้ป่วย องค์ความรู้ เทคโนโลยีทางการแพทย์ และการพัฒนาศูนย์บริการร่วมของกลุ่มบริษัท (Shared Service Center) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดความซ้ำซ้อน และยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาศูนย์กลางความเป็นเลิศทางการแพทย์ (CoE) ในสาขาศักยภาพ เช่น กระดูกและข้อ มะเร็ง หัวใจ และระบบประสาท พร้อมรักษาสมดุสรายได้จากผู้ป่วยทั่วไป ประกันสุขภาพเอกชน และประกันสังคม เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพทางการเงิน

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงาน บริษัทฯ คาดว่าไตรมาส 2/2569 จะปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล เช่น ฤดูฝนและการเปิดภาคเรียน ขณะที่ไตรมาส 3 และ 4 ซึ่งเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ บริษัทฯ จะดำเนินกิจกรรมทางการตลาดเชิงรุก โดยมุ่งเน้นกลุ่มโรคที่มีความซับซ้อนสูงและบริการทางการแพทย์ที่มีศักยภาพ เพื่อขยายฐานผู้รับบริการ เพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรทางการแพทย์ และสนับสนุนการเติบโตของรายได้ที่ยั่งยืน



ตอบทุกความต้องการ เชี่ยวชาญทุกการดูแล

ติดต่อเรา:

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

Tel. +66 2 743-9999 ext.4512

Email: IR@ram-hosp.com

โรงพยาบาลรามคำแหง

436 ถ. รามคำแหง แขวงหัวหมาก บางกะปิ กรุงเทพมหานคร 10240

ข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารนำเสนอฉบับนี้จัดทำโดย โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) ("RAM") เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้เป็นการเสนอขาย การเชิญชวน หรือการชักชวนให้ซื้อหรือจองซื้อหลักทรัพย์ใด ๆ ในเขตอำนาจศาลใด ๆ ข้อความบางส่วนในเอกสารฉบับนี้เป็นข้อความคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ซึ่งจัดทำขึ้นจากสมมติฐานและความคาดหวังในปัจจุบันของฝ่ายบริหาร ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากที่คาดการณ์ไว้ อันเนื่องมาจากความเสี่ยงและความไม่แน่นอนทั้งที่ทราบและไม่ทราบในปัจจุบัน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ยังมิได้ผ่านการตรวจสอบโดยอิสระ และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทมิได้ให้คำรับรองหรือการรับประกันใด ๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยนัย เกี่ยวกับความถูกต้องหรือความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว และ RAM รวมถึงบริษัทในเครือ ที่ปรึกษา และผู้แทน จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารฉบับนี้ ห้ามทำซ้ำ เผยแพร่ต่อ หรืออ้างอิงเอกสารฉบับนี้เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนที่สนใจควรทำการประเมินและพิจารณาข้อมูลด้วยตนเองอย่างอิสระ

