

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บทวิเคราะห์สำหรับผู้บริหาร

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569

ไตรมาส 1/2569	จำนวน (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (YoY)
รายได้จากการดำเนินงาน	28,554	0%
EBITDA	7,016	(3)%
กำไรสุทธิ	4,058	(7)%

หมายเหตุ: YoY หมายถึง การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/2568

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 28,554 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 เป็นผลมาจากรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยที่ทรงตัว และรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเติบโต 1% หากไม่รวมผลกระทบรายได้ผู้ป่วยชาวแกมพูชาและชาวตะวันออกกลางที่ลดลงจากสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาค รายได้ค่ารักษาพยาบาลรวมจะเติบโตประมาณ 3% และรายได้ผู้ป่วยต่างชาติจะเติบโตประมาณ 10% จากไตรมาส 1/2568

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (“EBITDA”) จำนวน 7,016 ล้านบาท ลดลง 3% จากไตรมาส 1/2568 และมีกำไรสุทธิ จำนวน 4,058 ล้านบาท ลดลง 7% จากไตรมาส 1/2568

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ กลยุทธ์ และภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

บริษัทเป็นผู้ให้บริการด้านสุขภาพเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย มีโรงพยาบาลเครือข่ายทั้งสิ้น 60 แห่ง ภายใต้ชื่อโรงพยาบาล 6 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มโรงพยาบาลกรุงเทพ กลุ่มโรงพยาบาลสมิติเวช โรงพยาบาลบี เอ็น เอช กลุ่มโรงพยาบาลพญาไท กลุ่มโรงพยาบาลเปาโล และกลุ่มโรงพยาบาลรอยัล นอกจากนี้บริษัทยังดำเนินธุรกิจที่ให้การสนับสนุนด้านการแพทย์ ธุรกิจผลิตยา ธุรกิจผลิตน้ำเกลือและร้านขายยา เป็นต้น

กลยุทธ์ปี 2569 : บริษัทมุ่งมั่นสู่ความเป็นเลิศด้านการรักษาพยาบาล โดยเน้นการรักษาเพื่อให้ผู้ป่วยได้ผลลัพธ์ที่ดีที่สุด ในราคาที่เหมาะสม (Value-Based Healthcare) เพื่อขับเคลื่อนธุรกิจของบริษัทให้เติบโตอย่างยั่งยืน

ภาวะอุตสาหกรรมและการบริหารจัดการความเสี่ยงที่จะเกิดใหม่: สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางตั้งแต่เดือนมีนาคม 2569 ส่งผลให้ผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางบางส่วนเลื่อนการรักษาพยาบาลในไทยออกไปเนื่องจากปัญหาด้านการเดินทาง นอกจากนี้ราคาน้ำมันโลกที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็วส่งผลกระทบต่อค่าครองชีพและพฤติกรรมของผู้บริโภคทำให้ผู้ป่วยชาวไทยบางส่วนเลื่อนการรักษาพยาบาลที่ไม่เร่งด่วนออกไป ขณะที่การรักษาโรคที่จำเป็นยังมีการรักษาต่อเนื่อง

บริษัทติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางและเตรียมความพร้อมอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านต้นทุนยาและเวชภัณฑ์ โดยให้ความสำคัญกับการบริหารยาและเวชภัณฑ์ให้เพียงพอเพื่อรองรับการให้บริการอย่างต่อเนื่อง

**ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม**  
**สำหรับไตรมาส 1/2569 เทียบกับไตรมาส 1/2568 (YoY)**

**รายได้จากการดำเนินงาน**

(ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	27,135	27,054	0%
รายได้จำหน่ายสินค้า	1,044	1,029	1%
รายได้อื่น	375	369	2%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>28,554</b>	<b>28,453</b>	<b>0%</b>

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 28,554 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท หรืออยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2568 ส่วนใหญ่เกิดจาก

- รายได้ค่ารักษาพยาบาล จำนวน 27,135 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท หรือทรงตัวจากไตรมาส 1/2568 โดยรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยทรงตัว และรายได้ผู้ป่วยชาวต่างชาติเติบโตเล็กน้อย 1% ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวไทยต่อผู้ป่วยชาวต่างชาติอยู่ที่ 69% : 31% ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/2568

ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่เริ่มตั้งแต่เดือนมีนาคม ปี 2569 ส่งผลกระทบต่อรายได้การรักษาพยาบาลทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ โดยราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นได้เพิ่มภาระค่าครองชีพ ทำให้ผู้ป่วยชาวไทยบางส่วนชะลอหรือเลื่อนการรักษาพยาบาลที่ไม่เร่งด่วนออกไป ขณะที่การรักษาโรคที่จำเป็นยังคงดำเนินต่อเนื่อง

สำหรับผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดด้านการเดินทาง ส่งผลให้มีเลื่อนการเข้ารับการรักษาในประเทศไทย อย่างไรก็ตามรายได้จากผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางในช่วงเดือนมกราคมถึงกุมภาพันธ์ ปี 2569 เติบโตได้ดี จึงช่วยหนุนให้รายได้จากผู้ป่วยชาวตะวันออก

กลางในไตรมาส 1/2569 ยังทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2568 ทั้งนี้ปัจจุบันสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มผ่อนคลาย โดยสายการบินในเส้นทางตะวันออกกลางกลับมาให้บริการมากขึ้น ส่งผลให้ผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางเริ่มทยอยกลับมาใช้บริการ

นอกจากนี้ ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชาตั้งแต่กลางปี 2568 ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยชาวกัมพูชาลดลง 78% จากไตรมาส 1/2568 เป็นอีกสาเหตุทำให้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติเติบโตเพียง 1% อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายได้ผู้ป่วยชาว **กัมพูชาและชาวตะวันออกกลาง** รายได้ค่ารักษาพยาบาลรวมจะเติบโตประมาณ 3% และรายได้ผู้ป่วยต่างชาติจะเติบโตประมาณ 10% จากไตรมาส 1/2568 โดยมีแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยชาวเมียนมา (+42%) ชาวอเมริกัน (+16%) และชาวเยอรมัน (+15%)

รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพฯ และปริมณฑลลดลงเล็กน้อย 1% ขณะที่โรงพยาบาลเครือข่ายนอกกรุงเทพฯ และปริมณฑลเพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาส 1/2568

ทั้งนี้ รายได้จากผู้ป่วยนอกเติบโต 2% และรายได้จากผู้ป่วยในลดลง 1% จากไตรมาส 1/2568 ทั้งนี้อัตราการครองเตียงโดยรวม 60% ในไตรมาส 1/2569 ลดลงจาก 67% ในไตรมาส 1/2568 จากจำนวนผู้ป่วยในที่ลดลงซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว

รายได้คำรักษาพยาบาล ไตรมาส 1/2569	เปลี่ยนแปลง (YoY)	สัดส่วนของรายได้
การเติบโตของรายได้คำรักษาพยาบาล	0%	100%
(ไม่รวมผู้ป่วยกัมพูชาและ ตะวันออกกลาง)	3%	
<b>แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ</b>		
ผู้ป่วยชาวไทย	0%	69%
ผู้ป่วยชาวต่างชาติ	1%	31%
(ไม่รวมผู้ป่วยกัมพูชาและ ตะวันออกกลาง)	10%	
<b>แบ่งตามโรงพยาบาลในกรุงเทพและนอกรุงเทพ</b>		
กรุงเทพและปริมณฑล	(1)%	52%
นอกรุงเทพและปริมณฑล	2%	48%
<b>แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน</b>		
ผู้ป่วยนอก	2%	49%
ผู้ป่วยใน	(1)%	51%

- รายได้จาก การจองสินค้าน้ำ จำนวน 1,044 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% จากไตรมาส 1/2568 ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัท เอ.เอ็น.บี. ลาบอราตอรี จำกัด และ บริษัท เซฟดรัก เซ็นเตอร์ จำกัด
- รายได้อื่น จำนวน 375 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาส 1/2568 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของ Mövenpick BDMS Wellness Resort

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	เปลี่ยนแปลง
ต้นทุนคำรักษาพยาบาลและอื่นๆ	18,159	17,686	3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,180	5,153	1%
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (รวมค่าเสื่อมราคา)</b>			
	23,338	22,839	2%

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยรายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาจำนวน 23,338 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 499 ล้านบาท หรือ 2% จากไตรมาส 1/2568 ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากค่าแพทย์ ค่ายา และเวชภัณฑ์ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากการขยายโรงพยาบาลเครือข่าย

### รายการอื่นๆ

- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ลดลงเป็น 73 ล้านบาท หรือลดลง 25% จากไตรมาส 1/2568 จากการชำระคืนหุ้นกู้ในไตรมาส 2/2568 ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	เปลี่ยนแปลง
EBITDA	7,016	7,236	(3)%
อัตรากำไร EBITDA	24.6%	25.4%	
EBIT	5,250	5,642	(7)%
อัตรากำไร EBIT	18.4%	19.8%	
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,005	1,081	(7)%
กำไรสุทธิ	4,058	4,346	(7)%
อัตรากำไรสุทธิ	14.2%	15.3%	

### หมายเหตุ

EBITDA = รายได้จากดำเนินงานรวม - รายจ่ายจากการดำเนินงานรวม (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)  
อัตรากำไรคำนวณจากฐานรายได้จากการดำเนินงานรวม

วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร			
	ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยน
	1/2569	1/2568	แปลง
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.26	0.27	(7)%
จำนวนหุ้นสามัญทั่วไปเฉลี่ย			
ถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	15,892	15,892	

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยมี EBITDA จำนวน 7,016 ล้านบาท ลดลง 3% จากไตรมาส 1/2568 ส่งผลให้อัตรากำไร EBITDA (“EBITDA Margin”) ลดลงจาก 25.4% ในไตรมาส 1/2568 เป็น 24.6% ในไตรมาส 1/2569

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 4,058 ล้านบาท ลดลง 7% จากไตรมาส 1/2568

#### สำหรับไตรมาส 1/2569 เทียบกับไตรมาส 4/2568 (QoQ)

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม			
(ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	QoQ
	1/2569	4/2568	
รายได้จากการดำเนินงาน	28,554	29,022	(2)%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (รวมค่าเสื่อมราคา)	23,338	24,383	(4)%
EBITDA	7,016	6,447	9%
อัตรากำไร EBITDA	24.6%	22.2%	
EBIT	5,250	4,668	12%
อัตรากำไร EBIT	18.4%	16.1%	
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,005	805	25%
กำไรสุทธิ	4,058	3,693	10%
อัตรากำไรสุทธิ	14.2%	12.7%	
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.26	0.23	10%

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมในไตรมาส 1/2569 ลดลง 2% จากไตรมาส 4/2568 โดยรายได้จากผู้ป่วย

ชาวไทยลดลง 5% ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้น 9% จากไตรมาส 4/2568

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาลดลง 4% จากไตรมาส 4/2568 ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมี EBITDA เพิ่มขึ้น 9% จากไตรมาส 4/2568 และมี EBITDA Margin 24.6% เพิ่มขึ้นจาก 22.2% ในไตรมาส 4/2568 ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาส 4/2568

#### สรุปฐานะการเงิน

สินทรัพย์			
(ล้านบาท)	มี.ค. 69	ธ.ค. 68	เปลี่ยน
			แปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,377	6,342	16%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	12,698	11,986	6%
สินค้าคงเหลือ	3,150	2,856	10%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	99,794	99,552	0%
ค่าความนิยม	17,539	17,539	0%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	9,878	9,928	(1)%
สินทรัพย์อื่นๆ	10,257	9,758	5%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>160,692</b>	<b>157,961</b>	<b>2%</b>

งบฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 160,692 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,035 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 712 ล้านบาท

บริษัทมีค่าความนิยม จำนวน 17,539 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยค่าความนิยมส่วนใหญ่เกิดจากการรวมกิจการ ทั้งนี้บริษัทได้มีการทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมทุกปี หรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า

เกิดขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทได้พิจารณาแล้วว่าค่าความนิยมดังกล่าวไม่เกิดการด้อยค่า

สำหรับสินทรัพย์อื่นๆ จำนวน 10,257 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย (1) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ จำนวน 2,844 ล้านบาท (2) สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ได้แก่ เงินลงทุนในตราสารทุน และตราสารหนี้ต่างๆ จำนวน 1,854 ล้านบาท (3) เงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1,271 ล้านบาท และ (4) สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ได้แก่ เงินลงทุนในเงินฝากประจำและกองทุนรวม จำนวน 731 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 46,390 ล้านบาท ลดลง 3% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3,500 ล้านบาท สุทธิด้วยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย จำนวน 1,432 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 114,301 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

### การบริหารสภาพคล่องและเงินทุน

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	มี.ค. 69	ธ.ค. 68	เปลี่ยนแปลง
เงินกู้ระยะสั้น	-	3,500	(100)%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	7,420	7,522	(1)%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	7,765	6,333	23%
หุ้นกู้ *	3,000	3,000	0%
เงินกู้ระยะยาว *	3,000	3,000	0%
หนี้สินตามสัญญาเช่า *	8,022	7,987	0%
ประมาณการหนี้สินโครงการให้การ รักษาพยาบาลตลอดชีพ	3,153	3,051	3%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	5,534	5,502	1%
หนี้สินอื่นๆ	8,497	8,058	5%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>46,390</b>	<b>47,952</b>	<b>(3)%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	110,192	105,894	4%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุม	4,109	4,114	(0)%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>114,301</b>	<b>110,009</b>	<b>4%</b>

\* รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

กระแสเงินสด (ล้านบาท)	ไตรมาส 1/2569
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,545
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(1,912)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,639)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	42
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,035
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	6,342
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	7,377

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 1,035 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิยกมา ณ วันต้นงวด จำนวน 6,342 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 7,377 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 6,545 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรในไตรมาส 1/2569

ส่วนกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 1,912 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 1,743 ล้านบาท เพื่อปรับปรุงและขยายโรงพยาบาลเครือข่าย

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 3,639 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,500 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568
<b>อัตราผลตอบแทน (%)</b>		
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์	9.9	10.8
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	14.5	15.9
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.2	1.3
<b>การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (วัน)</b>		
Cash Cycle	20.9	18.8
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	15.1	13.3
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	41.7	39.7
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	35.9	34.2
<b>วิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สิน (เท่า)</b>		
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	80.5	64.7
หนี้สินต่อ EBITDA	0.5	0.6
หนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	0.2	0.3
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR)	8.0	11.8
หนี้สินที่ครบภายใน 1 ปี ต่อหนี้สิน (%)	23.9	14.5
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สิน (%)	21.4	18.9

#### หมายเหตุ

- คำนวณจากผลประกอบการ 12 เดือนที่ผ่านมา
- การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน คำนวณจาก 365 วัน
- หนี้สิน หมายถึงหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

วิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	มี.ค. 69	ธ.ค. 68
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.4	0.4
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.1	0.2
หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.1	0.1

#### หมายเหตุ

- หนี้สิน หมายถึงหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในไตรมาส 1/2569 ลดลงจากไตรมาส 1/2568 เป็นผลมาจากการลดลงของกำไรจากการดำเนินงาน ขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1/2568

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เพิ่มขึ้นจาก 13.3 วัน ในไตรมาส 1/2568 เป็น 15.1 วัน ในไตรมาส 1/2569 ทั้งนี้สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นยาและเวชภัณฑ์ โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีแผนบริหารสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพและมีการควบคุมภายในที่ดี มีการตรวจนับสินค้าคงเหลืออย่างน้อยปีละครั้ง โดยพิจารณาตั้งค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสำหรับสินค้าคงเหลือที่มีวันหมดอายุ สินค้าคงเหลือที่มีการเคลื่อนไหวน้อย หรือสินค้าเสื่อมสภาพ เพื่อให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 41.7 วัน ในไตรมาส 1/2569 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากในไตรมาส 1/2568 ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการให้สินเชื่อการค้าและพิจารณาวงเงินเครดิตตามความเหมาะสมของคู่สัญญาในแต่ละโรงพยาบาล โดยมีการกำหนดระยะเวลาการให้สินเชื่อการค้า สำหรับคู่สัญญาในประเทศประมาณ 30 - 60 วัน ส่วนคู่สัญญาต่างประเทศประมาณ 30 - 90 วัน นอกจากนี้จะมีการวิเคราะห์ทบทวนเครดิตปีละครั้ง เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงในการรับชำระหนี้

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 34.2 วัน ในไตรมาส 1/2568 เป็น 35.9 วัน ในไตรมาส 1/2569 จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้เงินเชื่อ

Cash Cycle เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 18.8 วัน ในไตรมาส 1/2568 เป็น 20.9 วัน ในไตรมาส 1/2569

**วิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สิน** อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 64.7 เท่าในไตรมาส 1/2568 เป็น 80.5 เท่าในไตรมาส 1/2569 จากการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงินในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่อัตราความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ลดลงจาก 11.8 เท่าในไตรมาส 1/2568 เป็น 8.0 เท่าในไตรมาส 1/2569 จากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (Total interest bearing debt to EBITDA) ลดลงเล็กน้อย เป็น 0.5 เท่าในไตรมาส 1/2569 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (Net interest bearing debt to EBITDA) ลดลง เป็น 0.2 เท่า ในไตรมาส 1/2569

**วิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน** บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest bearing debt to equity) ที่ 0.1 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ลดลงจาก 0.2 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net interest bearing debt to equity) ไม่เปลี่ยนแปลงที่ 0.1 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ วันที่ 31 มีนาคม 2569

บริษัทและบริษัทย่อยมีความมั่นใจว่า บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอ มีความสามารถในการชำระหนี้ และสามารถรับมือต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปได้จากนโยบายการจัดการและควบคุมโครงสร้างทางการเงินที่รัดกุม

## พัฒนาการด้านความยั่งยืน

**ด้านสิ่งแวดล้อม:** บริษัทขับเคลื่อนโครงการ "BDMS Green Healthcare" อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทได้ดำเนินมาตรการด้านการอนุรักษ์พลังงานและความยั่งยืนในหลากหลายด้าน ทั้งการกำหนดอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม การบำรุงรักษาอุปกรณ์อย่างสม่ำเสมอเพื่อรักษาประสิทธิภาพการทำงาน การบริหารจัดการพื้นที่ปรับอากาศและระบบแสงสว่างอย่างมีประสิทธิภาพ และการส่งเสริมการใช้บันไดแทนลิฟต์ นอกจากนี้ บริษัทยังสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าและการประชุมในรูปแบบออนไลน์

ในส่วนของการลดปริมาณขยะ บริษัทได้ผลักดันการดำเนินงานแบบไร้กระดาษ และสนับสนุนการเปลี่ยนมาใช้ผ้าทางการแพทย์แบบใช้ซ้ำได้ ซึ่งมาตรการเหล่านี้สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร ควบคู่กับการรักษามาตรฐานคุณภาพการให้บริการในระดับสูงสุดอย่างสม่ำเสมอ

**ด้านสังคม:** บริษัทมุ่งส่งเสริมวัฒนธรรมองค์กรด้านความยั่งยืน โดยบูรณาการ "Sustainability DNA" เข้ากับแนวคิดความยั่งยืนตาม "BDMS Core Values" และปลูกฝังความตระหนักรู้ให้แก่พนักงานตั้งแต่กระบวนการปฐมนิเทศพนักงานใหม่ นอกจากนี้ บริษัทได้ยกระดับ Digital Literacy ของบุคลากรผ่านการอบรมพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อสนับสนุนประสิทธิภาพการดำเนินงานในระยะยาว

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทได้ส่งเสริมสุขภาพและความปลอดภัยของสังคมผ่านโครงการ "We Can Be Hero" โดยจัดอบรมการช่วยชีวิตขั้นพื้นฐาน ให้แก่ผู้เข้าร่วมกว่า 9,200 คน

**ด้านธรรมาภิบาล:** บริษัทได้ยกระดับโครงสร้างการกำกับดูแลด้านความยั่งยืนผ่านการจัดตั้ง “คณะกรรมการบริษัท ภิบาลและความยั่งยืน” เพื่อกำกับดูแลการดำเนินงานด้านความยั่งยืน ครอบคลุมการกำหนดทิศทางและนโยบายด้านความยั่งยืนขององค์กร การติดตามผลการดำเนินงาน และการบริหารความเสี่ยงด้านความยั่งยืน พร้อมทั้งส่งเสริมการกำกับดูแลและวัฒนธรรมนวัตกรรมผ่านโครงการ BDMS Awards ซึ่งเป็นกลไกสำคัญในการสนับสนุนการเสนอแนวคิด การแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ และการพัฒนาขีดความสามารถด้านนวัตกรรม

บริษัทยังเสริมความแข็งแกร่งของห่วงโซ่อุปทานผ่านการกระจายความเสี่ยงของคู่ค้า การจัดหาแหล่งสำรองสำหรับเวชภัณฑ์ ยา และวัสดุทางการแพทย์ที่สำคัญ รวมถึงการบริหารสินค้าคงคลังและการสำรองยาที่มีความต้องการสูงอย่างเหมาะสม เพื่อสนับสนุนความต่อเนื่องในการดูแลผู้ป่วย ทั้งนี้ บริษัทยังเดินหน้าลดการใช้พลาสติกและพิจารณาวัสดุบรรจุภัณฑ์ทางเลือก เพื่อสนับสนุนการบริหารทรัพยากรอย่างรับผิดชอบ

\*\*\*\*\*