



ที่ RJH – SET 6/2569

วันที่ 13 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ประเด็นสำคัญ

- สัดส่วนรายได้ระหว่างรายได้ที่ไม่ใช่ประกันสังคม ต่อ รายได้ประกันสังคม อยู่ที่ 50:50 แตกต่างจากในอดีตที่รายได้ที่ไม่ใช่ประกันสังคมจะมากกว่าเล็กน้อย ประมาณ 55:45 ในไตรมาสนี้ รายได้ส่วนเงินสดลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่รายได้จากประกันสังคมเพิ่มมากขึ้น
- ไตรมาสนี้เป็นช่วงเวลาที่ผู้ประกันตนสามารถเลือกหรือเปลี่ยนสถานพยาบาล จึงทำให้มีจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูง จำนวนผู้ประกันตนกลุ่มงวดวันที่ 16 มีนาคม 2569 อยู่ที่ประมาณ 254,000 ราย เพิ่มขึ้นจากงวดวันที่ 16 ธันวาคม 2568 ประมาณ 14,000 ราย
- ในไตรมาสที่ผ่านมา โรงพยาบาลราชธานีได้บริจาคเครื่องมือแพทย์เพิ่มเติมให้แก่หน่วยงานรัฐ ตามโครงการของสำนักงานส่งเสริมการลงทุน (Board of Investment) รวมมูลค่า 32 ล้านบาท โดยโรงพยาบาลราชธานีได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี 120% ของมูลค่าที่บริจาค ค่าใช้จ่ายนี้ถูกบันทึกไว้ในค่าใช้จ่ายบริหารในงบการเงิน



ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม		ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	เปลี่ยน	ไตรมาส 1	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท		2569	2568	แปลง	2568	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	49%	356.24	386.20	-8%	381.08	-7%
รายได้ขายแสง สปสช+ข้าราชการ		8.70	7.43	17%		0%
รายได้จากประกันสังคม	50%	361.29	322.79	12%	273.49	32%
<b>รายได้จากกิจการโรงพยาบาล</b>		<b>726.23</b>	<b>716.42</b>	<b>1%</b>	<b>654.57</b>	<b>11%</b>
ต้นทุน		539.70	533.93	1%	498.34	8%
กำไรขั้นต้น		186.53	182.49	2%	156.23	19%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้		25.7%	25.5%	0%	23.9%	2%
% กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการพิเศษ) ต่อรายได้		25.7%	25.5%	0%	23.7%	2%
ค่าใช้จ่ายบริหาร		102.20	100.28	2%	73.75	39%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน		128.56	130.15	-1%	129.44	-1%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา		17.7%	18.2%	0%	19.8%	-2%
รายได้อื่น		5.38	6.50	-17%	5.63	-4%
ต้นทุนทางการเงิน		12.21	13.30	-8%	15.29	-20%
กำไรก่อนภาษี		77.49	75.41	3%	72.81	6%
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี		(13.45)	(12.25)	10%	14.54	-193%
<b>กำไรสุทธิ</b>		<b>90.95</b>	<b>87.65</b>	<b>4%</b>	<b>58.27</b>	<b>56%</b>
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม		12.4%	12.1%	0%	8.8%	4%
<b>กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ</b>		<b>91.79</b>	<b>88.99</b>	<b>3%</b>	<b>57.50</b>	<b>60%</b>
% กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้รวม		12.6%	12.4%	0%	8.8%	4%
หัก ค่าไร/(บวก) ขาดทุน ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย		1.03	(0.08)	-1367%	(4.63)	-122%
<b>กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่</b>		<b>89.92</b>	<b>87.73</b>	<b>2%</b>	<b>62.90</b>	<b>43%</b>
<i>* รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี</i>						
กำไรต่อหุ้น		0.31	0.30	0.01	0.21	0.10
<b>รายการพิเศษ : เพิ่ม/(ลด) กำไรก่อนภาษี</b>						
ปรับปรุงรายได้ปีก่อนบันทึก ค่าไป		(0.00)	-		(1.19)	
ค่าใช้จ่ายบริหาร : รายได้ งวดก่อน บันทึก สูงไป		1.05	1.67		0.22	
<b>รวมรายการพิเศษ ก่อนภาษี</b>		<b>1.05</b>	<b>1.67</b>		<b>(0.97)</b>	
<b>OPD ทั่วไป</b>						
จำนวน	ล้านบาท	187.61	195.95	-4%	185.09	1%
คน		90,300	92,400	-2%	88,000	3%
รายได้ต่อคน (บาท)		2,080	2,120	-2%	2,100	-1%
<b>IPD ทั่วไป</b>						
จำนวน	ล้านบาท	168.63	190.25	-11%	194.80	-13%
วันนอน		7,200	8,400	-14%	8,900	-19%
รายได้ต่อวันนอน (บาท)		23,400	22,600	4%	21,900	7%

รายได้

จากกิจการโรงพยาบาล

รายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมอยู่ที่ 726.23 ล้านบาทในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสที่แล้ว แต่เพิ่มถึง 11% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสัดส่วนรายได้ทั่วไปต่อรายได้ประกันสังคมประมาณ 49:50 ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการขายแสงผู้ป่วยกลุ่มโรคมะเร็ง



รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป ที่ไม่ใช่ประกันสังคมนั้น อยู่ที่ประมาณ 356 ล้านบาท โดยลดลงจาก 386 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว และลดลงจาก 381 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากสภาพเศรษฐกิจรวมถึงไม่มีการระบาดของไข้หวัดใหญ่ในไตรมาสนี้ รายได้จากผู้ป่วยนอกอยู่ที่ประมาณ 187.6 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่แล้ว และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ของปีก่อน จำนวนคนไข้ประเภทผู้ป่วยนอกและรายได้ต่อคนก็ลดลงเช่นกันเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว ส่วนคนไข้ประเภทค้างคืนก็มีจำนวนวันนอนที่ลดลง และมีรายได้ประมาณ 168 ล้านบาท ลดลง 11% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว

รายได้จากโรงพยาบาลรังสีรักษาในสิทธิ สปสช และสิทธิข้าราชการเพิ่มขึ้น 17% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว จากประมาณ 7.4 ล้านบาทเป็น 8.7 ล้านบาท ส่วนรายได้จากการฉายแสงสิทธิประกันสังคมนั้นจะรวมอยู่ในรายได้ประกันสังคม ซึ่งในไตรมาสนี้อยู่ที่ประมาณ 7.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว

ภาพรวมรายได้ส่วนประกันสังคมของกลุ่มบริษัทในไตรมาสนี้ อยู่ที่ประมาณ 361 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว และเพิ่มขึ้นถึง 32% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งจากโรงพยาบาลราชธานี หนองแค ที่มีจำนวนผู้ประกันตนเพิ่มจากไตรมาส 1 ปีที่แล้วประมาณ 10,000 ราย จากประมาณ 8,600 รายในปีที่แล้วเป็นมากกว่า 18,000 รายในไตรมาสนี้ และจำนวนผู้ประกันตนของกลุ่มเองที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงมีรายได้ส่วนค่าบริการเหมาจ่ายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการให้บริการต่างๆก็มากขึ้นตามจำนวนผู้มารับบริการ

#### ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนในไตรมาสนี้อยู่ที่ประมาณ 540 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสที่แล้ว และเพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เป็นไปตามอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของไตรมาสนี้อยู่ที่ 186.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 25.7%

ค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสที่แล้ว จากประมาณ 100 ล้านบาทเป็น 102 ล้านบาทในไตรมาสนี้ โดยค่าใช้จ่ายส่วนที่บริจาคเครื่องมือแพทย์จะถูกคำนวณอยู่ในส่วนนี้ โดยโรงพยาบาลราชธานีได้บริจาคไป 30 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว และ 32 ล้านบาทในไตรมาสนี้ หากไม่นับมูลค่าของโครงการบริจาค ค่าใช้จ่ายส่วนบริหารจะเท่ากับกับปีก่อนที่ประมาณ 70 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการปรับปรุงรายได้ประกันสังคม ที่บันทึกสูงไปในไตรมาสก่อนประมาณ 1 ล้านบาทรวมอยู่ในส่วนนี้เช่นกัน

#### กำไรสุทธิ

ทางกลุ่มบริษัทได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการสนับสนุนเครื่องมือแพทย์ให้แก่หน่วยงานรัฐ ที่อัตรา 120% ของมูลค่าบริจาค จึงทำให้มีรายได้ทางภาษีหลังหักยอดภาษีและเครดิตที่ใช้ไปแล้วที่ 13.45 ล้านบาท ต่างกับกับไตรมาส 1 ปีที่แล้ว ที่ทางกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางภาษี 14.54 ล้านบาท

กำไรก่อนภาษีในไตรมาสนี้อยู่ที่ 77.49 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกับรายได้ทางภาษีแล้วนั้นจะทำให้มีกำไรสุทธิที่ 90.95 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 12.4% ปรับตัวสูงกว่าไตรมาสที่แล้ว 4% และมากกว่าไตรมาสเดียวกับของปีก่อนถึง 56%



## งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	30 มี.ค.	31 ธ.ค.	30 มี.ค.	30 มี.ค. 69	30 มี.ค. 69
	หน่วย : ล้านบาท	2569	2568	2568	30 มี.ค. 68
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	152.67	144.02	172.78	(20.11)	8.64
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ	559.68	493.05	422.22	137.46	66.63
สินค้าคงเหลือ	86.51	75.26	71.26	15.25	11.24
เงินลงทุนระยะยาว	370.46	367.96	360.03	10.43	2.50
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,028.77	2,982.72	3,036.70	(7.92)	46.05
สินทรัพย์อื่น	250.39	231.55	272.09	(21.70)	18.84
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,448.46</b>	<b>4,294.56</b>	<b>4,335.07</b>	<b>113.39</b>	<b>153.91</b>
เจ้าหนี้การค้า	282.68	259.95	232.46	50.22	22.73
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	1,438.50	1,412.18	1,546.96	(108.46)	26.32
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.49	-	-	3.49	3.49
หนี้สินอื่น (ผลประโยชน์พนักงาน เจ้าหนี้สินทรัพย์ ฯ)	178.19	169.29	209.59	(31.40)	8.91
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,902.87</b>	<b>1,841.42</b>	<b>1,989.01</b>	<b>(86.14)</b>	<b>61.45</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,258.97	2,167.09	2,055.77	203.21	91.88
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	286.62	286.05	290.30	(3.67)	0.57
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,545.60</b>	<b>2,453.14</b>	<b>2,346.06</b>	<b>199.53</b>	<b>92.46</b>

สินทรัพย์รวมอยู่ที่ประมาณ 4,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปลายปี 2568 ประมาณ 154 ล้านบาท โดยส่วนที่เพิ่มมากขึ้นคือส่วนรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับ อยู่ที่ประมาณ 313 ล้านบาท เทียบกับ 260 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 227 ล้านบาทเป็น 246 ล้านบาทในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ ยังมีส่วนของอาคารในบริเวณโรงพยาบาลราชธานีที่เพิ่งส่งมอบในเดือนกุมภาพันธ์ทำให้มีสินทรัพย์ส่วนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น โดยอาคารแห่งนี้เป็นอาคารชั้นเดียว เปิดไว้ให้บริการคนไข้ที่มาเข้ารับบริการตรวจการนอนหลับ

ในส่วนของหนี้สินนั้น มีหนี้สินรวมอยู่ที่ประมาณ 1,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 61.45 ล้านบาทจากช่วงปลายปี โดนส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ประมาณ 2,545 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 92.46 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว



## อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 1 2569	ไตรมาส 4 2568	ไตรมาส 1 2568
<b>อัตราผลตอบแทน (%)</b>			
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	8.2%	8.2%	5.4%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	14.3%	14.3%	9.9%
<b>การบริหารเงินทุนหมุนเวียน</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.7	0.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69	63	58
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย (วัน) **	53	42	54
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (วัน)	70	68	75
<b>อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	10.5	9.8	8.5
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	0.7	0.7	0.8
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.7	0.8	0.8

\* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี

\*\* คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์

อัตราส่วนทางการเงินในไตรมาสนี้นั้นค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว แต่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

**อัตราผลตอบแทน**

อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) อยู่ที่ 8.2% คงที่เมื่อเทียบกับปลายปีที่แล้ว แต่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสหนึ่งปีที่แล้ว สืบเนื่องมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มมากขึ้น

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 14.3% เท่าๆกันกับไตรมาสที่แล้ว แต่เพิ่มจากปีก่อน

**เงินทุนหมุนเวียน**

อัตราส่วนสภาพคล่อง คงเดิมทั้งสามไตรมาส อยู่ที่ 0.7 เท่า ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับที่เพิ่มมากขึ้น

ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นเป็น 53 วัน เนื่องมาจากมีสินค้าคงเหลือเพิ่มมากกว่าไตรมาสที่แล้ว และระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 68 วันเป็น 70 วันในไตรมาสนี้



### ความเสี่ยงทางการเงิน

กลุ่มบริษัทให้ความสำคัญกับการชำระหนี้และการรักษาอัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม จึงทยอยชำระเงินกู้และรักษาเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นทั้ง YoY และ QoQ อยู่ที่ 10.5 เท่าในไตรมาสนี้ และมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อยที่ 0.7 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์วีริญ)  
กรรมการผู้จัดการ