

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงาน ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2569 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท พรินซ์ฟีล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“PRINC”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินจากงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ของ PRINC ดังนี้

### 1. ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ เศรษฐกิจ และ ภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 นี้ รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์ ของ PRINC เท่ากับ 1,542.9 ล้านบาท น้อยกว่าที่ได้คาดการณ์ไว้ แม้ว่าปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.52 (YoY) เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เท่ากับ 125.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.93 YoY โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก

- ด้วยสถานการณ์ความไม่แน่นอนในตะวันออกกลาง ความผันผวนทางเศรษฐกิจนี้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย กำลังซื้อของประชาชน โดยส่งผลกระทบต่อธุรกิจโรงพยาบาลทั้งแง่รายได้และต้นทุน ก่อให้เกิดการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้รับบริการ ทำให้เกิดการลดลงของผู้เข้ามารับบริการโดยเฉพาะอย่างยิ่งในสวนคนไข้ใน และด้วยวิกฤตการณ์ราคาน้ำมันพุ่งสูง เงินเฟ้อรุนแรงทั่วโลก จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของโรงพยาบาล ทำให้อัตราส่วนกำไรในไตรมาสที่ 1 นี้ ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2568
- สถานการณ์ความขัดแย้งกับประเทศกัมพูชา ส่งผลให้ผู้มารับบริการจากประเทศเพื่อนบ้านนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งมีผลต่อ โรงพยาบาลในเครือบางแห่ง อย่างไรก็ตาม ด้วยการเร่งทำกิจกรรมทางการตลาด รวมถึงการสร้างพันธมิตรในประเทศลาวเพื่อให้เกิดการส่งต่อมายังโรงพยาบาลในเครือ ทำให้สามารถเพิ่มผู้เข้ามารับบริการจากประเทศลาว
- นโยบาย Co-Payment ของบริษัทประกัน ยังคงส่งผลกระทบต่อเพียงบางส่วน โดย PRINC มีการเตรียมรับมือถึงผลกระทบนี้ โดยการปรับปรุงกระบวนการทำงานเพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์การเบิกใหม่ของบริษัทประกัน รวมถึงการออกแพคเกจเพื่อลดผลกระทบต่อผู้เข้ามารับบริการ
- แม้ว่า รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (เงินเฟ้อ) ประจำเดือนเมษายน 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 (YoY) ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับร้อยละ 1.0 (จากการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2569 ในเดือนเมษายนที่ผ่านมา) เพื่อบรรเทาความตึงตัวทางการเงิน ทำให้แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดย กนง. คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะปรับลดลงมาเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ในปี 2570 หลังปัจจัยอุปทานทยอยคลี่คลาย

ปัจจัยที่ช่วยขับเคลื่อนให้รายได้ยังคงเจริญเติบโต เกิดจากการขยายสาขาเพิ่ม 3 โรงพยาบาลใน 2 จังหวัด โดยใช้กลยุทธ์การเข้าซื้อโรงพยาบาลที่มีอยู่เดิม ซึ่งสามารถได้กลุ่มลูกค้าเดิม และสามารถสร้างรายได้ได้ทันทีหลังจากเข้าทำการซื้อกิจการ ได้แก่ รพ. ธนกาญจน์ จังหวัดกาญจนบุรี (“PKAN”) ในเดือน มิถุนายน ปี 2568 และ ในเดือน มกราคม ปี 2569 สำหรับ รพ. ป. แพทย์ 1 (“PPAT”) และ รพ. ป.แพทย์ 2 (“PKRT”) ที่จังหวัดนครราชสีมา โดยปัจจุบัน PRINC มีโรงพยาบาลที่เปิดให้บริการแล้ว 18 แห่ง และจะเปิดเพิ่มอีก 1 แห่งภายในเดือนมิถุนายนนี้

## 2. สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ








































PRINC มีแผนสร้างการเติบโตทั้งในส่วนของรายได้ และการพัฒนาคุณภาพการให้บริการทางการแพทย์ ผ่านตัวขับเคลื่อนดังนี้

- 16 มกราคม 2569: เข้าลงทุนในบริษัท เอ็น.ดี.เอส. 34 จำกัด (“NDS34”) ผู้ดำเนินธุรกิจโรงพยาบาล PPAT และ PKRT ที่จังหวัดนครราชสีมา โดยซื้อหุ้นประมาณร้อยละ 57 มูลค่าประมาณ 673.7 ล้านบาท ถือเป็นการลงทุนภายใต้ความร่วมมือทางยุทธศาสตร์ กับพันธมิตร “ครอบครัวสงวนตระกูล” ผู้ถือหุ้นและผู้บริหารกลุ่มเดิมของ รพ. ป. แพทย์ เพื่อช่วยเพิ่มศักยภาพในการเติบโตและขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับ PRINC
- 19 มีนาคม 2569: บจก. บ้านหมอพงษ์ศักดิ์ (ดำเนินธุรกิจการดูแลผู้สูงอายุหรือผู้มีภาวะพึ่งพิง) เปิดสาขาแรกที่ถนนศรีนครินทร์ และคาดว่าจะเปิดสาขาสองที่เมืองทองธานี ภายในเดือน พฤษภาคม 2569 นี้

นอกจากนี้ PRINC มีแผนสร้างการเจริญเติบโตในลำดับถัดไปดังนี้

- มิถุนายน 2569: รพ. พิษณุเวช กำแพงเพชร (“PKPP”) เปิดดำเนินการ โดยความคืบหน้าของการก่อสร้างปัจจุบันเสร็จสมบูรณ์แล้ว
- ตุลาคม 2569: รพ. พิษณุเวช (“PSV”) เปิดพื้นที่ให้บริการเพิ่มในอาคารแห่งใหม่ ในส่วนบริการคนไข้นอก และในเดือน มกราคม ปี 2570 เปิดให้บริการรักษาโรคมะเร็งแบบเต็มรูปแบบ รวมถึงบริการฉายแสงรังสีรักษา ซึ่งเป็นการเพิ่มศักยภาพและคุณภาพในการรักษาโรคมะเร็ง โดยความคืบหน้าของการก่อสร้างปัจจุบันของอาคารใหม่นี้อยู่ที่ร้อยละ 70
- ตุลาคม 2569: รพ. พิษณุเวช พิจิตร (“PPCH”) เปิดพื้นที่ให้บริการเพิ่มในอาคารแห่งใหม่ ในส่วนบริการคนไข้นอก แผนกฉุกเฉิน และ ห้องผ่าตัด โดยความคืบหน้าของการก่อสร้างปัจจุบันของอาคารใหม่นี้อยู่ที่ร้อยละ 61

นอกจากนี้ PRINC ยังคงยึดกลยุทธ์ด้านการเพิ่มศักยภาพการให้บริการทางการแพทย์ และด้านการดำเนินธุรกิจตามแนวทางความยั่งยืน (ESG) โดย รพ.โนนครีอ ได้รับรางวัลรับรองมาตรฐานคุณภาพในด้านต่างๆ ดังนี้

	PSUV	PSV	PPRP	PPNP1	PPNP2	PPCH	PUTD	PUTH	PCPN	PSSK	PUBN	PSNK	PLPN1	PLPN2	PMDH	PPAT	PKRT
 <b>Joint Commission International (JCI)</b> การรับรองคุณภาพสถานพยาบาลในระดับสากล																	
 <b>Healthcare Accreditation (HA)</b> : การรับรองคุณภาพจากสถาบันรับรองสถานพยาบาล																	
 <b>Himss Analytics Stage 7</b> : มาตรฐานสูงสุดด้านเทคโนโลยีสารสนเทศโรงพยาบาล																	
 <b>Healthcare Asia Awards 2026</b> รางวัลเชิดชูความสำเร็จของโรงพยาบาลและโรงพยาบาลการแพทย์ในเอเชีย																	
 <b>Green &amp; Clean Hospital Challenge</b> : การรับรองมาตรฐานจากกรีนแอนด์คลีน																	

หมายเหตุ

- |                                           |                                          |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|
| 1. โรงพยาบาลพริ้นซ์ สุวรรณภูมิ ("PSUV")   | 2. โรงพยาบาลพิษณุเวช ("PSV")             |
| 3. โรงพยาบาลรวมแพทย์ พิษณุโลก ("PPRP")    | 4. โรงพยาบาลพิษณุเวช พิจิตร ("PPCH")     |
| 5. โรงพยาบาลพิษณุเวช อุดรดิตถ์ ("PUTD")   | 6. โรงพยาบาลพริ้นซ์ ปากน้ำโพ 1 ("PPNP1") |
| 7. โรงพยาบาลพริ้นซ์ ปากน้ำโพ 2 ("PPNP2")  | 8. โรงพยาบาลพริ้นซ์ อุทัยธานี ("PUTH")   |
| 9. โรงพยาบาลพริ้นซ์ ลำพูน ("PLPN1")       | 10. โรงพยาบาลศิริเวช ลำพูน ("PLPN2")     |
| 11. โรงพยาบาลวิรัชศิลป์ ("PCPN")          | 12. โรงพยาบาลพริ้นซ์ ศรีสะเกษ ("PSSK")   |
| 13. โรงพยาบาลพริ้นซ์ อุบลราชธานี ("PUBN") | 14. โรงพยาบาลพริ้นซ์ สกลนคร ("PSNK")     |
| 15. โรงพยาบาลพริ้นซ์ มุกดาหาร ("PMDH")    | 16. โรงพยาบาลธนกาญจน์ ("PKAN")           |
| 17. โรงพยาบาล ป.แพทย์ 1 ("PPAT")          | 18. โรงพยาบาล ป.แพทย์ 2 ("PKRT")         |

### 3. สรุปผลการดำเนินงาน

- การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2569

ตารางที่ 1

งบการเงินรวม (รายไตรมาส) หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 1	ไตรมาส 1	YoY	
	2569	2568	จำนวน	%
รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์	1,542.9	1,462.2	80.7	5.52
กำไรขั้นต้น	274.2	290.4	(16.2)	-5.59
*กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากการดำเนินการหลัก	125.3	127.8	(2.5)	-1.93
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(117.0)	(88.9)	(28.1)	n.m.
กำไร (ขาดทุน) สำหรับรอบระยะเวลา	(127.8)	(112.9)	(14.9)	n.m.

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

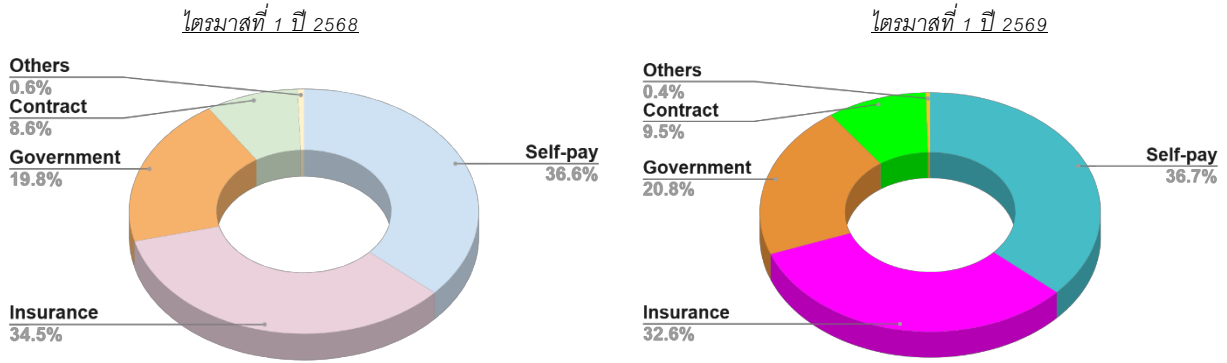
- รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์ของไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เท่ากับ 1,542.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.7 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.52 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันจากปีก่อน โดยเป็นผลจากกลยุทธ์การเติบโตของธุรกิจในการขยายสาขาของโรงพยาบาลเพิ่มในเดือน มิถุนายน 2568 และ มกราคม 2569 ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น

- ท่ามกลางสถานการณ์การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อและค่าใช้จ่ายในการดำรงชีวิต ที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจของประชาชนในการเข้ารับบริการที่โรงพยาบาลเอกชน และต่อต้นทุนการให้บริการของโรงพยาบาล ความสามารถในการทำกำไรในไตรมาสที่ 1 นี้จึงปรับตัวลดลง โดยกำไรขั้นต้น (Gross Profit) ลดลง 16.2 ล้านบาท ในขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากการดำเนินการหลัก (EBITDA) ลดลงเล็กน้อยที่ 2.5 ล้านบาท ลดลงตามต้นทุนทางตรงและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น โดยมีบางส่วนสูงขึ้นตามสภาวะเงินเฟ้อจากผลกระทบจากราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ในไตรมาสที่ 1 นี้มีขาดทุนสุทธิ (NPAT) เท่ากับ 127.8 ล้านบาท โดยขาดทุนเพิ่มขึ้น 14.9 ล้านบาท

PRINC มีความตระหนักถึงความอ่อนไหวของสภาวะเศรษฐกิจ โดยได้ดำเนินมาตรการบริหารจัดการต้นทุนในด้านต่างๆ พร้อมกับเร่งปรับลดค่าใช้จ่าย ยิ่งไปกว่านั้น PRINC ยังคงดำเนินการเชิงรุกในการทำการตลาด เพื่อจูงใจให้เกิดการใช้บริการมากขึ้น

- สัดส่วนรายได้ของแต่ละกลุ่มลูกค้าตามรูปแบบความรับผิดชอบค่าใช้จ่ายของผู้ใช้บริการ (Payor) เทียบกับรายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลทั้งหมด

จากมุมมองนี้สามารถแบ่งลูกค้าได้เป็น 5 กลุ่ม รายได้จากกลุ่มที่ชำระเองยังคงมีมากที่สุด (Self-pay) รองลงมาคือ รายได้จากกลุ่มเบสิททิบริษัทประกันภัย (Insurance) รายได้จากกลุ่มผู้ให้บริการประกันสุขภาพภาครัฐ (Government) รายได้จากกลุ่มลูกค้าองค์กร (Contract) และ รายได้จากกลุ่มลูกค้าอื่นๆ (Others) ตามลำดับ โดยยังมีสัดส่วนที่รายได้ของแต่ละกลุ่มลูกค้าใกล้เคียงกันกับไตรมาสที่ 1 ของปีที่ผ่านมา



หมายเหตุ: ข้อมูลนี้ยังไม่รวมกลุ่มลูกค้าของ PPAT และ PKRT

#### 4. สรุปฐานะทางการเงิน

- ฐานะการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้นจาก 0.48 เป็น 0.61 หรือเพิ่ม 0.12 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้นจาก 0.66 เป็น 0.80 หรือเพิ่มขึ้น 0.14 เท่า การเพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงกิจกรรมการดำเนินการขยายสาขาของ PRINC ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น โดยใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินเป็นหลัก

ตารางที่ 2

งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท (ยกเว้นที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น)	31 มี.ค.	31 ธ.ค.	เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	จำนวน	ร้อยละ
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	10,704.2	9,857.4	846.8	8.59
สินทรัพย์ที่ได้รับมาจากการซื้อธุรกิจ ที่อยู่ระหว่างกระบวนการปันส่วนราคาซื้อ	330.6	0.0	330.6	n.m.
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>16,511.5</b>	<b>15,269.2</b>	<b>1,242.2</b>	<b>8.14</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,389.6	656.3	733.3	111.72
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,802.4	2,637.4	165.0	6.25
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	575.3	492.7	82.6	16.77
หนี้สินตามสัญญาเช่า	343.9	333.1	10.8	3.24
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	101.4	95.4	6.0	6.26
เงินกู้ยืมจากกิจการอื่น	5.4	5.7	(0.3)	-5.26
<b>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย</b>	<b>5,217.9</b>	<b>4,220.6</b>	<b>997.3</b>	<b>23.63</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>6,900.0</b>	<b>5,787.9</b>	<b>1,112.1</b>	<b>19.21</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>8,613.9</b>	<b>8,727.0</b>	<b>(113.1)</b>	<b>-1.30</b>
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เท่า)	0.61	0.48	0.12	25.25
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เท่า)	0.80	0.66	0.14	20.78

- การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 3

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	ไตรมาส 1 2569	ไตรมาส 1 2568	YOY
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) <sup>1</sup>	เท่า	0.42	1.03	-0.62
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) <sup>1</sup>	เท่า	0.35	0.88	-0.53
* อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	10.27	9.98	+0.29
* ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) <sup>2</sup>	วัน	35.54	36.6	-1.03
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	34.75	35.13	-0.37
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (Average Sale (Inventory) Period) <sup>2</sup>	วัน	10.50	10.4	+0.11
* อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	5.97	6.11	-0.14
* ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) <sup>2</sup>	วัน	61.15	59.7	+1.42
* ระยะเวลาในการหมุนเวียนของเงินสด (Cash Cycle) <sup>2</sup>	วัน	-15.10	-12.8	-2.34
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency ratios)</b>				
* อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	0.39	0.35	+0.05
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) <sup>2</sup>	เท่า	0.56	0.59	-0.03
<b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (Debt /Equity Ratio) <sup>1</sup>	เท่า	0.80	0.56	+0.24
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) <sup>2</sup>	เท่า	-1.50	-1.21	-0.28
* อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio) <sup>2</sup>	เท่า	0.34	0.16	+0.17
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) <sup>3</sup>	ร้อยละ	17.74	19.83	-2.09
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) <sup>3</sup>	ร้อยละ	-4.08	-2.71	-1.37
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) <sup>3</sup>	ร้อยละ	7.94	8.63	-0.69
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) <sup>3</sup>	ร้อยละ	-8.10	-7.62	-0.48
* อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) <sup>2</sup>	ร้อยละ	-1.71	-1.79	+0.07
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) <sup>2</sup>	ร้อยละ	-4.76	3.26	-8.01

หมายเหตุ: \*เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2568

1 คือ ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 หรือ 2568

2 คือ ข้อมูลของช่วงเวลา 4 ไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 หรือ 2568

3 คือ ข้อมูลของช่วงเวลา 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 หรือ 2568

#### วิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratios)

- (1) PRINC มีสภาพคล่องลดลง ทั้งอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ลดลงจาก 1.03 เท่า เป็น 0.42 เท่า หรือลดลง 0.62 เท่า และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ลดลงจาก 0.88 เท่า เป็น 0.35 เท่า หรือลดลง 0.53 เท่า โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำไปขยายกิจการ และเสริมสภาพคล่องของกิจการ
- (2) อย่างไรก็ดีตามระยะเวลาในการหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) เปลี่ยนแปลงดีขึ้นจาก -13 วัน เป็น -15 วัน ซึ่งเกิดจากการบริหารที่ดีขึ้นจากการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าให้เร็ว และ จากการที่บริษัทมีการชำระให้เจ้าหนี้การค้าที่ช้าลง
- (3) เนื่องจากสงครามตะวันออกกลางอาจมีผลต่อการขาดแคลนยาและเวชภัณฑ์ที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศ ทำให้ไตรมาสที่ผ่านมา มีการเพิ่มปริมาณสินค้าคงคลังในส่วนนี้มากกว่าช่วงเวลาปกติ จึงทำให้ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (Inventory Turnover Days) เพิ่มขึ้น

#### วิเคราะห์อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratios)

- (1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.35 เท่า เป็น 0.39 เท่า ปัจจัยหลักที่ทำให้ PRINC มีความสามารถในการใช้ทรัพย์สินที่ดีขึ้นเกิดจากการจำหน่ายธุรกิจสังหาริมทรัพย์ (จำหน่ายไปในเดือน ส.ค. 2567) ทำให้ Total Asset Turnover ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากธุรกิจสังหาริมทรัพย์ที่มีอยู่เดิม มีลักษณะเป็นโครงการสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ซึ่งมีรายได้จากค่าเช่าเป็นหลัก มิใช่โครงการเพื่อการขาย
- (2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ลดลงเล็กน้อยจาก 0.59 เท่า เป็น 0.56 เท่า เนื่องจากมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ถาวรทั้งในส่วนธุรกิจโรงพยาบาลและรวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการแพทย์

#### วิเคราะห์อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)

- (1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ 0.80 เท่า หรือเพิ่มขึ้น 0.24 เท่า เป็นผลมาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อนำมาขยายกิจการ ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น
- (2) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อยู่ที่ -1.50 เท่า หรือลดลง 0.28 เท่า เนื่องจากการลดลงของกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี เป็นหลัก
- (3) อย่างไรก็ดีตามอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio) เพิ่มขึ้น 0.17 เท่า อยู่ที่ 0.34 เท่า ซึ่งแสดงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น

#### วิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

- (1) เมื่อเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ หรือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) สะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้นในแง่การสร้างกำไรจากสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิมและสินทรัพย์ที่มีการลงทุนเพิ่มระหว่างปี โดยอัตราส่วนดีขึ้นจากร้อยละ -1.79 เป็นร้อยละ -1.71 หรือดีขึ้นร้อยละ 0.07

- (2) ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรเทียบกับรายได้ ในไตรมาสนี้ต่ำกว่าที่คาดการณ์และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เป็นผลมาจากสถานะเศรษฐกิจที่ทำให้รายได้และจำนวนคนเข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ในขณะที่เงินเพื่อและต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ลดลงจากร้อยละ 19.83 เป็นร้อยละ 17.74, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ลดลงจากร้อยละ -2.71 เป็นร้อยละ -4.08 และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ลดลงจากร้อยละ -7.62 เป็นร้อยละ -8.10

ในสภาวะการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น และ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทย PRINC ตระหนักในการสร้างความสมดุลระหว่างการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร และการบริหารต้นทุนอย่างมีวินัย ด้วยความเชื่อมั่นว่าความมุ่งมั่นนี้จะนำพา PRINC ผ่านช่วงเวลาที่ไม่แน่นอนนี้ไปได้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายธาริน เอี่ยมเพชรพงศ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงิน

บริษัท ฟรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)