



คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569

สรุปภาพรวมอุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนและบริการสุขภาพประจำไตรมาสที่ 1/2569

สำหรับไตรมาสที่ 1/2569 อุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนเผชิญความท้าทายจากสถานะเศรษฐกิจชะลอตัวและต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากการขาดความชัดเจนในภูมิภาคตะวันออกกลางที่กระทบต่อห่วงโซ่อุปทานสินค้าค้ำน้ำหลายประเภท นอกจากนี้ การปรับเปลี่ยนโครงสร้างประกันสุขภาพไปสู่รูปแบบที่มีเงื่อนไขการร่วมจ่าย (Co-Payment) ยังส่งผลให้ผู้บริโภคปรับพฤติกรรมโดยใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น มีการชะลอการรักษาในกลุ่มโรคที่ไม่ซับซ้อน และมีแนวโน้มหันไปใช้บริการตามสิทธิประกันสังคมหรือสิทธิภาครัฐเพื่อบริหารจัดการค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยังได้รับแรงสนับสนุนสำคัญจากการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุและแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของกลุ่มโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง (NCDs) ที่ต้องการการรักษาต่อเนื่องและซับซ้อน รวมถึงกระแสความนิยมในด้านสุขภาพเชิงป้องกัน (Preventive Care) ซึ่งปัจจัยเชิงโครงสร้างเหล่านี้ยังคงผลักดันให้ความต้องการบริการทางการแพทย์ในภาพรวมเติบโตต่อไปได้ในระยะยาว

บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ยังคงมุ่งเน้นการขยายฐานการให้บริการทางการแพทย์ระดับสูงและสร้างการรับรู้ในศักยภาพของศูนย์ความเป็นเลิศ (Center of Excellence) อย่างต่อเนื่อง ควบคู่ไปกับการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการต้นทุนและการดำเนินงานภายในองค์กร นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นการลงทุนในเทคโนโลยีการแพทย์สมัยใหม่เพื่อยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขัน และตอกย้ำความเป็นผู้นำด้านสุขภาพของประเทศไทยอย่างยั่งยืน

สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1/2569

ไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 2,153.1 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ (3.5) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยหลักมาจากรายได้ของกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลที่ลดลงร้อยละ (1.4) ซึ่งเป็นผลกระทบจากสถานการณ์ภายนอก ทั้งประเด็นข้อพิพาทระหว่างไทย-กัมพูชา และความชัดเจนในภูมิภาคตะวันออกกลาง ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ารับบริการในโรงพยาบาลธนบุรีบางเมืองลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดภายในประเทศไว้ได้ โดยรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD) มีแนวโน้มทรงตัว ขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยใน (IPD) ปรับตัวลดลงในกลุ่มโรคไม่ซับซ้อนตามนโยบายร่วมจ่าย (Copayment) ของบริษัทประกัน แต่ในขณะเดียวกัน โรงพยาบาลในเครือยังได้รับความไว้วางใจในการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนและรุนแรงมากขึ้น สะท้อนจากสัดส่วน Case-mix ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

รายได้จากกิจกรรมดำเนินงานอื่นปรับตัวลดลงร้อยละ (20.0) โดยมีสาเหตุสำคัญจากการสิ้นสุดสัญญาการให้บริการศูนย์หัวใจกับโรงพยาบาลภาครัฐแห่งหนึ่งในช่วงสิ้นไตรมาสที่ 1/2568 ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในกระบวนการรอผลการประกวดราคาใหม่ นอกจากนี้ โครงการจัดซื้อ เวลบีอิง เคนดี้ แม้จะมียอดการจองห้องพักเข้ามาอย่างต่อเนื่อง แต่ในงวดนี้ยังไม่มีการโอนกรรมสิทธิ์ จึงส่งผลให้ยังไม่มีการรับรู้รายได้จากส่วนงานดังกล่าวในไตรมาสนี้

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 396.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (14.3) และมีกำไรสุทธิ 26.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 105.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาโดยการปรับปรุงรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1/2568 จำนวน 40.7 ล้านบาทออก เพื่อให้สะท้อนผลการดำเนินงานตามปกติ จะพบว่ากำไร EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วลดลงเพียงร้อยละ (6.1) ขณะที่กำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วเติบโตร้อยละ 237.8 (กำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว ไตรมาส 1/2568 เป็นผลขาดทุนจำนวน (19.5) ล้านบาท) สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการภายในและความแข็งแกร่งของโครงสร้างกำไรสุทธิภายใต้สภาวะตลาดที่มีความผันผวน

เหตุการณ์และพัฒนาการสำคัญของบริษัทในช่วงไตรมาสที่ 1/2569

ปี	การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ
กุมภาพันธ์ 2569	โรงพยาบาลอบลรักษ์ ธนบุรี เปิดให้บริการศูนย์มะเร็งและส่งเสริมสุขภาพ อย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2569 โดยเป็นอาคารสูง 5 ชั้น ภายใต้แนวคิด “Side by Side” ที่ออกแบบการดูแลให้เป็น ระบบเดียว ตั้งแต่การป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การคัดกรอง การวางแผนสุขภาพรายบุคคล ไปจนถึงการรักษาและติดตามดูแลระยะยาว และรวมบริการสำคัญไว้ในอาคารเดียว ทั้งคลินิกส่งเสริมสุขภาพ ศูนย์ตรวจสุขภาพ คลินิกเฉพาะทางมะเร็ง เคมีบำบัด และรังสีรักษา (ฉายแสง) เพื่อเพิ่มความต่อเนื่องในการดูแลในพื้นที่ นี้คือก้าวสู่ “Smart & Seamless Care” ที่ตั้งใจทำให้การดูแลก้าวหน้า แต่เข้าถึงได้จริง ใกล้บ้าน และสบายใจตั้งแต่ก้าวแรก
มีนาคม 2569	โรงพยาบาลธนบุรี ทีวีพัฒนา จดลงครบรอบ 33 ปี เปิดให้บริการ “อาคาร 3” อย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2569 ภายใต้แนวคิด “Advanced Care สู่ง้าวที่เหนือกว่า” เพื่อรองรับจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มสูงขึ้น พร้อมชูความเชี่ยวชาญด้านศัลยกรรมกระดูกและข้อด้วยนวัตกรรมหุ่นยนต์ช่วยผ่าตัดเปลี่ยนข้อเข่าเทียม VELYS™ Robot-Assisted Solution ผลักดันการรักษาโรคซับซ้อนให้ก้าวล้ำ รับมือวิกฤตสุขภาพในยุคสังคมผู้สูงอายุโดยสมบูรณ์

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม

ตารางที่ 1 เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากกิจการ โรงพยาบาล	1,976.7	1,949.0	(1.4%)
รายได้จากกิจกรรมดำเนินงานอื่น	255.0	204.1	(20.0%)
รายได้จากการดำเนินงานรวม	2,231.7	2,153.1	(3.5%)
ต้นทุนกิจการ โรงพยาบาล	(1,516.3)	(1,518.6)	+ 0.2%
ต้นทุนกิจกรรมดำเนินงานอื่น	(216.3)	(193.4)	(10.6%)
ต้นทุนกิจกรรมดำเนินงานรวม	(1,732.6)	(1,712.0)	(1.2%)
กำไรขั้นต้นกิจการ โรงพยาบาล	460.4	430.4	(6.5%)
กำไรขั้นต้นกิจกรรมดำเนินงานอื่น	38.6	10.7	(72.3%)
กำไรขั้นต้นกิจกรรมดำเนินงานรวม	499.0	441.1	(11.6%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(418.5)	(389.7)	(6.9%)
รายได้ / ค่าใช้จ่ายอื่น - สุทธิ	25.2	13.3	(47.1%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน	38.8	42.6	+ 9.6%
กำไร (ขาดทุน) อื่น ๆ สุทธิ	38.8	4.5	(88.4%)
ค่าต่อผลขาดทุนด้านเครดิต	(2.1)	(1.8)	(12.1%)
ต้นทุนทางการเงิน	(107.8)	(45.9)	(57.4%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	73.4	64.0	(12.7%)
ภาษีเงินได้	(47.3)	(31.7)	(33.0%)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	26.0	32.3	+ 24.2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	13.0	6.7	(48.7%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น - บริษัทใหญ่	13.1	25.7	+ 96.6%

รายการพิเศษ

- ไตรมาส 1/2568 : รายได้จากการขายที่ดินที่ไม่ใช่ดำเนินงานของโรงพยาบาลธนบุรี จำนวน 40.67 ล้านบาท (32.55 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้)

รายได้จากการดำเนินงาน

บริษัทรายงานรายได้จากการดำเนินงานในไตรมาส 1/2569 จำนวน 2,153.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (3.5) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากการรักษาพยาบาล (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	1976.7	1948.9	(1.4%)
▪ รายได้ผู้ป่วยใน - สุทธิ	55%	54%	(4.9%)
▪ รายได้ผู้ป่วยนอก - สุทธิ	44%	45%	0.5 %
รายได้จากการขายสินค้า	40.7	45.1	+ 10.6%
รายได้จากการให้บริการอื่น	207.7	159.0	(23.4%)
รายได้จากการขายอาคารชุด	6.6	0	(100%)

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล ในไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 1,948.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (1.4) แบ่งเป็น **รายได้ผู้ป่วยใน** ลดลงร้อยละ (4.9) ในไตรมาสที่ 1/2569 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาลดลงโดยเฉพาะในกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติและกลุ่มลูกค้าเงินสด ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและข้อจำกัดด้านการเดินทางของผู้ป่วยบางส่วน ส่งผลให้ผู้ป่วยชะลอการรักษาที่ไม่เร่งด่วน อย่างไรก็ตาม ผู้ป่วยที่มีความจำเป็นยังคงเข้ารับการรักษาอย่างต่อเนื่องและมีความเชื่อมั่นในคุณภาพของโรงพยาบาลในเครือ โดยโรงพยาบาลหลักยังคงมีการเติบโตที่แข็งแกร่งจากกลยุทธ์การตลาดและการรักษาผู้ป่วยโรคซับซ้อน และในส่วนของโรงพยาบาลธนบุรี บำรุงเมือง ได้ปรับกลยุทธ์มุ่งเน้นลูกค้าชาวไทยมากขึ้น และสร้างความร่วมมือกับเครือข่ายรถฉุกเฉิน เพื่อให้สามารถลดผลกระทบจากการลดลงของผู้ป่วยต่างชาติได้บางส่วน ในขณะที่**รายได้ผู้ป่วยนอก** เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ในไตรมาสที่ 1/2569 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การดำเนินกลยุทธ์การตลาดอย่างต่อเนื่อง

รายได้จากกิจกรรมดำเนินงานอื่น ในไตรมาสที่ 1/2569 เท่ากับ 204.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (19.9) โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้การบริหารศูนย์หัวใจโรงพยาบาลรัฐที่สิ้นสุดสัญญาตั้งแต่สิ้นไตรมาส 1/2568 ในขณะที่โครงการจัดซื้อ เวลบีอิง เคนดีดี มียอดจองห้องและคาดว่าจะโอนกรรมสิทธิ์ภายในไตรมาส 2/2569 โดยยังไม่มีการรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวในไตรมาสนี้ ขณะที่รายได้จากการขายสินค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 จากยอดขายของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก

รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม

รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
ต้นทุนกิจการ โรงพยาบาล	(1,516.3)	(1,518.6)	+ 0.2 %
% ต่อรายได้กิจการ โรงพยาบาล	76.7 %	77.9 %	
ต้นทุนกิจกรรมดำเนินงานอื่น	(216.3)	(193.3)	(10.6 %)
% ต่อรายได้กิจกรรมดำเนินงานอื่น	84.9 %	94.7 %	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(418.5)	(389.7)	(6.9 %)
% ต่อรายได้กิจกรรมดำเนินงานรวม	18.8 %	18.1%	

บริษัทรายงานต้นทุนขายสินค้าและบริการในไตรมาส 1/2569 จำนวน 1,710.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (1.3) โดยหลักจากต้นทุนกิจกรรมดำเนินงานอื่นลดลง 193.4 ล้านบาท หรือลดร้อยละ (10.6) เนื่องจากต้นทุนการบริหารศูนย์หัวใจโรงพยาบาลรัฐที่สิ้นสุดสัญญา และไม่มียอดจำหน่ายห้องชุดในไตรมาสนี้ ในขณะที่ต้นทุนกิจการ โรงพยาบาลไม่มีความแตกต่างจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงแม้ว่าจะมีรายได้กิจการ โรงพยาบาลลดลง เนื่องจากต้นทุนคงที่และต้นทุนบุคลากรทางการแพทย์ยังไม่สามารถปรับได้ทันทีตามภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยมหภาค เพื่อคงสภาพการแข่งขันและคุณภาพการให้บริการแก่ผู้ป่วย ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลงร้อยละ (6.9) จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพซึ่งบริษัทได้ดำเนินมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2568

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

บริษัทรายงานส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในไตรมาส 1/2569 จำนวน 42.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 โดยหลักจากผลการดำเนินงานของโรงพยาบาล ArYu International Hospital ณ สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งจำนวนผู้เข้ารับบริการ ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อครั้งสำหรับผู้ป่วยนอก และค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อวันนอนสำหรับผู้ป่วยใน อย่างไรก็ตาม โรงพยาบาลอุบลรัตน์ หนองบัวและโรงพยาบาลสิริเวช จันทบุรี มีผลการดำเนินงานอ่อนตัวลงจากปีก่อน โดยหลักจากประเด็นข้อพิพาทระหว่างไทย-กัมพูชา ส่งผลต่อจำนวนคนไข้ชาวกัมพูชา

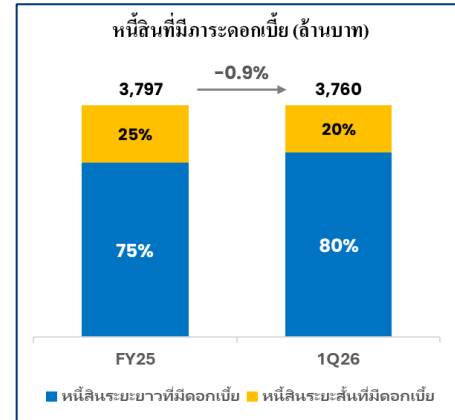
กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทรายงานกำไรสุทธิ จำนวน 25.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 96.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ถึงแม้จะมีรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลงจากปัจจัยภายนอก แต่บริษัทฯ ก็แสดงให้เห็นถึงการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับการปรับโครงสร้างทางการเงินในเดือนกันยายน 2568 ก็ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลงอย่างมากด้วยเช่นกัน

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ตารางที่ 2 เปรียบเทียบงบแสดงฐานะการเงิน

งบฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	สิ้นปี 2568	ไตรมาส 1/2569	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,223.8	2,769.4	(14.1%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	17,226.4	17,736.9	+ 3.0%
สินทรัพย์รวม	20,450.2	20,506.2	+ 0.3%
หนี้สินหมุนเวียน	2,421.6	2,357.1	(6.8%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	3,496.2	3,653.0	+ 4.5%
หนี้สินรวม	5,917.8	5,910.1	(0.1%)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	14,532.4	14,596.2	+ 0.4%



สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 20,506.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.0 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 0.3 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2568 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า สุทธิกับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสะสมที่เพิ่มขึ้นในรายการ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ สิทธิการใช้และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน นอกจากนี้ บริษัทได้จัดกลุ่มประเภทรายการสินค้าย่อยใหม่ โดยจัดรายการอาคารชุดเพื่อขายของโครงการจิมฉี เวลบีอิง เคาน์ตี้ มาเป็นสินค้าย่อยใหม่ไม่หมุนเวียน

หนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีจำนวน 5,911.3 ล้านบาท ลดลง (7.7) ล้านบาท หรือ ร้อยละ (0.1) เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2568 จากการชำระคืนเงินกู้ยืมธนาคารไปเพิ่มเติม สุทธิกับการกู้ยืมเงินจากธนาคารของบริษัทย่อย

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 14,595.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.7 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 0.4 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิของบริษัทในไตรมาสที่ 1/2569 จำนวน 26.7 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 30.2 ล้านบาทจากการแปลงค่าทางการเงินของโรงพยาบาล ArYu International Hospital

ตารางที่ 3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในการวัดสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนบริษัท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม		
	ไตรมาส 1 ปี 2568	สิ้นปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	1.33	1.23
2. อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.36 %	22.64 %	20.54 %
3. อัตรากำไร EBITDA (%)	19.81 %	20.12 %	17.90 %
4. อัตรากำไร EBITDA ที่ปรับปรุงแล้ว (%)	18.07 %	20.00 %	17.90 %
5. อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.58 %	1.04 %	1.25 %
6. อัตรากำไรสุทธิ ที่ปรับปรุงแล้ว (%)	- 0.87 %	0.92 %	1.25 %
7. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	- 4.68 %	3.40 %	3.07 %
8. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ที่ปรับปรุงแล้ว (%)	2.58 %	3.37 %	3.21 %
9. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	- 20.77 %	0.93 %	1.06 %
10. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรับปรุงแล้ว (%)	- 2.14 %	0.82 %	1.25 %
11. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.51	0.41	0.40
12. อัตราภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.21	0.26	0.26
13. อัตราส่วนการครอบคลุมการชำระหนี้ ที่ปรับปรุงแล้ว (เท่า)	0.57	1.45	1.78
14. อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อ Normalized EBITDA (เท่า)	5.77	2.04	2.06
15. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	50	49	50
16. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	61	51	49
17. ระยะเวลาชำระหนี้เข้าหนี้การค้าเฉลี่ย (วัน)	78	82	79
18. วงจรเงินสด (วัน)	33	19	21

หมายเหตุ : อัตราส่วนลำดับที่ 7-10 และ 13-18 จะใช้การคำนวณด้วยข้อมูลงบกำไรขาดทุนย้อนหลัง 12 เดือน



การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดรวม

ตารางที่ 4 เปรียบเทียบงบกระแสเงินสดรวมของบริษัท

งบกระแสเงินสดรวม (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง
กระแสเงินสดสุทธิ ได้มา / (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	351.9	208.0	(143.9)
กระแสเงินสดสุทธิ ได้มา / (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(182.4)	(118.8)	+ 63.6
กระแสเงินสดสุทธิ ได้มา / (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	(68.5)	(45.2)	+ 23.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	100.9	44.0	(56.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นงวด	459.7	1,006.7	+ 547.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (อื่น ๆ หรือ การจัดประเภท)	0.3	1.5	+ 1.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายงวด	560.9	1,052.2	+ 491.3

- **กระแสเงินสดสุทธิ “ได้มา” จากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 208.0 ล้านบาท ได้มาลดลง 143.9 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนในส่วนของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น โดยในไตรมาส 1/2568 บริษัทมีการเรียกเก็บหนี้จำนวนมากจากภาครัฐของโรงพยาบาลธนบุรี บำรุงเมือง และบริษัท ธนบุรี เสริมรัฐ จำกัด โดยในปัจจุบันการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ของบริษัทเป็นไปตามนโยบายการให้เครดิตตามปกติ
- **กระแสเงินสดสุทธิ “ใช้ไป” ในกิจกรรมลงทุน** จำนวน (118.8) ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการเพื่อปรับปรุงและขยายโรงพยาบาลอาคารผู้ป่วยใหม่ของโรงพยาบาลธนบุรี ทวีวัฒนา และศูนย์การแพทย์ธนบุรีลันตา เป็นหลัก
- **กระแสเงินสดสุทธิ “ใช้ไป” จากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน (45.2) ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า

แนวโน้มการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทในช่วงปี 2569

ในปี 2569 อุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนยังคงเผชิญความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้รับบริการและต้นทุนการดำเนินงานของธุรกิจ บริษัทจึงมุ่งบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะยาและเวชภัณฑ์ เพื่อให้สามารถให้บริการได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทมีการสำรองยาและเวชภัณฑ์ในระดับที่เพียงพอประมาณ 3 เดือน และมีการทำสัญญาจัดซื้อในลักษณะตั้งซื้อล่วงหน้า ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอุปทานและต้นทุนได้ในระดับหนึ่ง

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทคาดว่าผลการดำเนินงานมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยยังคงให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนและการบริหารประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน การเข้าสู่ฤดูฝนในช่วงต้นเดือนพฤษภาคมและการเปิดภาคเรียนของสถานศึกษาหลายแห่งอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ในบางกลุ่มผู้รับบริการ

ในไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ปี 2569 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ บริษัทคาดว่าจะดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและการขยายฐานผู้รับบริการอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการทำการตลาดเชิงรุกสำหรับโรคที่มีความซับซ้อนในพื้นที่ใกล้เคียง รวมถึงพื้นที่ภาคใต้ ควบคู่กับการใช้ประโยชน์จากความต้องการบริการที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและการแพร่ระบาดของโรคในช่วงฤดูฝนและต้นฤดูหนาว เพื่อสนับสนุนการเติบโตของรายได้และการขยายฐานผู้รับบริการอย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ บริษัทยังคงมุ่งเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจผ่านการใช้ทรัพยากรร่วมกันกับกลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหงในทุกมิติ ทั้งด้านการจัดซื้อรวม การพัฒนาระบบส่งต่อผู้ป่วย การแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ทางการแพทย์ และการใช้เครื่องมือและเทคโนโลยีร่วมกัน รวมถึงการขยายเครือข่ายโรงพยาบาลให้ครอบคลุมภูมิภาคสำคัญทั่วประเทศ เพื่อยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว ควบคู่กับการบริหารจัดการทางการเงินอย่างรอบคอบและการเสริมสร้างระบบควบคุมภายในให้มีความเข้มแข็ง ภายใต้วิสัยทัศน์ “เสริมสร้างคุณภาพชีวิตพร้อมอยู่เคียงข้าง เป็นผู้ดูแลสุขภาพที่ทุกคนไว้วางใจ”

ติดต่อเรา:

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

อีเมล: ir@thg.co.th

โยธิตะ ศรีพงษ์พันธุ์กุล

อีเมล: yothika.sr@thg.co.th

บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

34/1 ถนนอิสรภาพ บ้านช่างหล่อ

บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700

โทร: 02-487-2000

ข้อสงวนสิทธิ์

บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อเปิดเผยผลการดำเนินงานรายไตรมาส และรอบระยะเวลาตามที่ได้ระบุไว้ ทั้งนี้ภายในเอกสารอาจมีข้อมูลบางอย่างซึ่งเป็นข้อมูลประมาณการถึงผลการดำเนินงานในอนาคต โดยเป็นการคาดการณ์บนสมมติฐานของฝ่ายจัดการภายใต้ข้อมูลที่มีอยู่ในขณะนั้น ข้อมูลดังกล่าวจึงอาจเปลี่ยนแปลงหรือแตกต่างไปจากผลลัพธ์ที่จะเกิดขึ้นจริงในอนาคตและที่ระบุไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้อาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ ไม่รับประกันความถูกต้อง และอาจไม่มีข้อมูลที่เป็สาระสำคัญทั้งหมดที่เกี่ยวกับบริษัท รวมถึงบริษัทไม่ได้ให้คำรับรองใด ๆ เกี่ยวกับความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และข้อผิดพลาดของข้อมูล ทั้งนี้ เนื้อหาในเอกสารฉบับนี้ได้จัดทำเพื่อวัตถุประสงค์ในการชักชวนให้มีการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของบริษัท โดยเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ทำซ้ำ แจกจ่ายซ้ำ หรือเผยแพร่ต่อบุคคลอื่นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่เป็นการปฏิบัติตามกฎหมายที่บังคับใช้