

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569
 เรียน กรรมการและผู้จัดการ
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอแจ้งผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ จากงบการเงินงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ของบริษัทฯ ดังนี้

บทสรุป

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากกิจการโรงพยาบาลยังคงเติบโตจากการขยายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ที่วางไว้ โดยกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลางและพม่าเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ทำให้สัดส่วนรายได้จากกลุ่มผู้รับบริการต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 26 ของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้บริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มขึ้นในด้านการตลาดและการประชาสัมพันธ์เพื่อขยายฐานลูกค้า รวมถึงการพัฒนาบุคลากรและระบบสารสนเทศเพื่อรองรับการเติบโตในระยะยาว ส่งผลให้กำไรสำหรับงวดปรับตัวลดลง

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ รายงานรายได้รวม จำนวน 1,302.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 จาก จำนวน 1,251.2 ล้านบาท ในงวดไตรมาส 1 ปี 2568 และมีกำไรสำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 184.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรร้อยละ 14.2 ลดลงร้อยละ 8.0 จาก จำนวน 200.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรร้อยละ 16.0 ในงวดไตรมาส 1 ปี 2568

งบกำไรขาดทุน

รายได้ (ล้านบาท)	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	2569	2568	
รายได้จากผู้ป่วยนอก (OPD)	683.9	665.8	+2.7
รายได้จากผู้ป่วยใน (IPD)	599.9	573.2	+4.7
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	1,283.8	1,239.0	+3.6
รายได้ค่าเช่า และรายได้อื่น	18.6	12.2	+52.3
รายได้รวม	1,302.4	1,251.2	+4.1

รายได้จากกิจการโรงพยาบาลแบ่งตามประเภทดังนี้

(ล้านบาท)	งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		เปลี่ยนแปลง ร้อยละ	แบ่งตามสัดส่วน %	
	2569	2568		2569	2568
รายได้ตามสัญญา					
กลุ่มลูกค้าคนไทย	951.0	935.1	+1.7	74%	75%
กลุ่มลูกค้าต่างชาติ	332.8	303.9	+9.5	26%	25%
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	1,283.8	1,239.0	+3.6	100%	100%
รายได้ตามประเภทการชำระเงิน					
กลุ่มลูกค้าชำระเงินเอง	799.1	771.9	+3.5	62%	62%
กลุ่มลูกค้าประกันสุขภาพ	313.8	324.9	-3.4	25%	26%
กลุ่มลูกค้าบริษัทคู่สัญญา	170.9	142.2	+20.2	13%	12%
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	1,283.8	1,239.0	+3.6	100%	100%

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 1,283.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 จาก 1,239.0 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2568 จากรายได้จากผู้ป่วยนอก (OPD) และรายได้จากผู้ป่วยใน (IPD) ที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากการปรับเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อการรักษาจากกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD revenue per visit) ถึงแม้จำนวนผู้ป่วยนอก (OPD visits) จะลดลง

รายได้จากกลุ่มลูกค้าผู้ป่วยใน (IPD) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นผลจากการปรับเพิ่มขึ้นทั้งจากจำนวนวันนอนรวม (Patient day) และรายได้เฉลี่ยต่อวันนอนจากกลุ่มผู้ป่วยใน (IPD revenue per patient day)

รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้สัดส่วนต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาล กลุ่มผู้ป่วยคนไทยคิดเป็นร้อยละ 74 และกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติคิดเป็นร้อยละ 26 โดยรายได้หลักของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติมาจากกลุ่มตะวันออกกลาง และ CLMV ตามลำดับ

หากแบ่งรายได้ตามประเภทการชำระเงินจะพบว่า รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยที่ชำระเงินเอง เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยที่มีประกันสุขภาพลดลงร้อยละ 3.4 มีสาเหตุหลักมาจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ส่งผลให้ผู้ถือกรมธรรม์บางส่วนตัดสินใจชะลอหรือเลื่อนการเข้ารับการรักษาพยาบาลในกรณีที่ไม่เร่งด่วนออกไปก่อน รายได้จากกลุ่มบริษัทคู่สัญญาเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.2 จากผู้ป่วยต่างชาติโดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลาง ทำให้สัดส่วนรายได้ตามประเภทการชำระเงิน กลุ่มลูกค้าที่ชำระเงินเอง กลุ่มลูกค้าประกันสุขภาพ และกลุ่มลูกค้าบริษัทคู่สัญญา คิดเป็นร้อยละ 62 ร้อยละ 25 และร้อยละ 13 ตามลำดับ

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	2569	2568	
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	831.2	784.7	+5.9
สัดส่วนต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาล (ร้อยละ)	64.7	63.3	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	248.6	227.5	+9.3
สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	19.1	18.2	

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ รายงานต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 831.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลร้อยละ 64.7 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทฯ รายงานต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 784.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลร้อยละ 63.3 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรทางการแพทย์ ซึ่งเป็นการลงทุนเชิงกลยุทธ์เพื่อเตรียมความพร้อมในการขยายฐานการให้บริการและยกระดับศักยภาพของศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง เพื่อรองรับจำนวนผู้ใช้บริการชาวต่างชาติที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง

และสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ รายงานค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 248.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 19.1 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทฯ รายงานค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 227.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 18.2 รายงานหลักที่เพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มงบประมาณการตลาดและการประชาสัมพันธ์เพื่อเสริมสร้างภาพลักษณ์และขยายฐานลูกค้า สอดคล้องกับแผนการขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าต่างชาติที่มีความต้องการทางการแพทย์ที่มีมาตรฐานสูง ซึ่งการลงทุนด้านการตลาดและการประชาสัมพันธ์เป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยสร้างฐานรายได้ของบริษัทฯ ให้เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2568 นอกจากนี้บริษัทฯ มีการพัฒนาด้านบุคลากรและการพัฒนาระบบสารสนเทศซึ่งจะช่วยสนับสนุนการขับเคลื่อนกลยุทธ์ทางบริษัทฯ และรองรับการเติบโตในระยะยาว

ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และกำไร (ล้านบาท)	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	2569	2568	
กำไรจากการดำเนินงาน	222.5	239.1	-6.9
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	84.4	75.9	+11.2
EBITDA	306.9	315.0	-2.6
<i>อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)</i>	<i>23.6</i>	<i>25.2</i>	
รายได้ทางการเงิน	9.0	13.7	-34.3
ต้นทุนทางการเงิน	(0.3)	(0.1)	+200.0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(46.7)	(52.2)	-10.5
กำไรสำหรับงวด	184.5	200.5	-8.0
<i>อัตรากำไรสำหรับงวด (ร้อยละ)</i>	<i>14.2</i>	<i>16.0</i>	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	184.5	200.5	
จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)	786,300,000	786,300,000	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.23	0.25	

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ รายงานกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 306.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 23.6 ลดลงร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 315.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 25.2

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 84.4 ล้านบาท เทียบกับค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 75.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โดยโครงการหลักคือ การปรับปรุงพื้นที่ให้บริการ และยกระดับเครื่องมือทางการแพทย์ เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้รับบริการ และรองรับการขยายฐานผู้ป่วย

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ รายงานรายได้ทางการเงินสุทธิกับต้นทุนทางการเงิน จำนวน 8.7 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 13.6 ล้านบาท และรายงานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 46.7 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 52.2 ล้านบาท

บริษัทฯ รายงานกำไรสำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 184.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรร้อยละ 14.2 ของรายได้รวม และรายงานกำไรในไตรมาส 1 ปี 2568 จำนวน 200.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรร้อยละ 16.0 ของรายได้รวม และมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานจำนวน 0.23 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2569 และ 0.25 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2568

งบแสดงฐานะทางการเงิน

(ล้านบาท)	ณ 31 มีนาคม 2569	ณ 31 ธันวาคม 2568	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,566.9	3,362.5	+6.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,715.1	3,664.8	+1.4
รวมสินทรัพย์	7,282.0	7,027.3	+3.6
รวมหนี้สินหมุนเวียน	945.7	880.1	+7.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	276.3	271.7	+1.7
รวมหนี้สิน	1,222.0	1,151.8	+6.1
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,060.0	5,875.5	+3.1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,282.0	7,027.3	+3.6

1. สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 3,566.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งรายงานสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 3,362.5 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนหลักประกอบด้วยรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,000.4 ล้านบาท และ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,806.5 ล้านบาท โดยบริษัทฯ บริหารพอร์ตการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมและรักษาสภาพคล่องของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,715.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 จากยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,664.8 ล้านบาท โดยรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อปรับปรุงพื้นที่ให้บริการและยกระดับเครื่องมือทางการแพทย์

2. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 945.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จากยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นและภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจากกำไรทางภาษีของไตรมาส

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 276.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 จากหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 271.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สาเหตุหลักจากยอดประมาณการผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีและการคำนวณโดยหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย

3. ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 6,060.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 จากยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่แสดงส่วนของผู้ถือหุ้น 5,875.5 ล้านบาท ส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากกำไรในไตรมาส 1 ปี 2569 จำนวน 184.5 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(ล้านบาท)	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2569	2568
เงินสดสุทธิ ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	168.9	302.8
เงินสดสุทธิ ใช้จ่ายในกิจกรรมลงทุน	174.6	(284.3)
เงินสดสุทธิ ใช้จ่ายในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3.6)	(2.3)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	339.9	16.2

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 168.9 ล้านบาท ลดลง 133.9 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2568 เงินสดสุทธิที่ลดลง มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าซึ่งเป็นผลจากการ

ขยายฐานลูกค้าต่างชาติกลุ่มตะวันออกกลางและการสำรองสินค้าเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนจากการสู้รบระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ซึ่งอาจมีความเสี่ยงด้านการขาดแคลนยา เวชภัณฑ์ และวัสดุคงเหลือ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 174.6 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2568 ซึ่งมีเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน จำนวน 284.3 ล้านบาท กระแสเงินสดรับเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้และเงินฝากประจำที่ครบกำหนดและดอกเบี้ยรับ 25.2 ล้านบาท สุทธิกับการซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ 252.6 ล้านบาท และมีรายจ่ายซื้อทรัพย์สินรวมการชำระหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ในระหว่างงวดจำนวน 86.6 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3.6 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
		2569	2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	3.8	3.9
ระยะเวลาเกินหนี้เฉลี่ย	(วัน)	29.2	23.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	7.4	6.1
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	23.9	23.9
วงจรเงินสด	(รอบ)	12.7	5.2
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	35.3	36.7
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	14.2	16.0
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	(ร้อยละ)	13.8	13.9
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	(ร้อยละ)	11.6	11.9
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.0	0.0

หมายเหตุ * ใช้ข้อมูลจากงบการเงินซึ่งถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) โดยใช้ตัวเลขในไตรมาสปัจจุบัน บวกด้วยข้อมูลย้อนหลังอีกสามไตรมาสล่าสุด

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)

.....
นายแพทย์เสถียร ภูประเสริฐ
กรรมการผู้อำนวยการ