



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2569



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2569

บทสรุปสำหรับผู้บริหารและภาพรวมผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของ ปี 2569

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2569 อุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนและบริการสุขภาพของไทยยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและกำลังซื้อภายในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างจำกัด ส่งผลให้ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายด้านสุขภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการรักษาที่ไม่เร่งด่วนและกลุ่มโรคที่มีความซับซ้อนไม่มาก ประกอบกับการปรับเงื่อนไขของประกันสุขภาพเอกชนที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้ผู้รับบริการให้ความสำคัญกับความคุ้มค่า และมีแนวโน้มเลือกใช้บริการประกันสังคม สิทธิภาครัฐ หรือสถานพยาบาลที่มีค่าใช้จ่ายเหมาะสมกับกำลังซื้อ เพื่อบริหารจัดการค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและค่าครองชีพในปัจจุบัน ขณะเดียวกัน จำนวนผู้ป่วยต่างชาติยังได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์และข้อจำกัดด้านการเดินทางระหว่างประเทศ โดยเฉพาะผู้ป่วยจากตะวันออกกลางและประเทศเพื่อนบ้านบางส่วน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเชิงโครงสร้างในระยะยาวยังคงสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรม ทั้งการเข้าสู่สังคมสูงวัย การเพิ่มขึ้นของโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง (NCDs) ความต้องการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนและการรักษาเฉพาะทาง ตลอดจนความตระหนักด้านการดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน ท่ามกลางสภาวะแวดล้อมดังกล่าว ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมจึงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ควบคู่กับการรองรับผู้ป่วยที่มีความซับซ้อน การพัฒนาบริการทางการแพทย์เฉพาะทาง และการสร้างความหลากหลายของฐานรายได้เพื่อรองรับการเติบโตในระยะยาว

ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (“**บริษัท**”) ยังคงดำเนินกลยุทธ์ RAM 2.0 เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน และเสริมสร้างความได้เปรียบจากการเชื่อมโยงเครือข่าย (Hospital Network) ภายหลังการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“**THG**”) และ บริษัท โรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม จำกัด (“**CMH**”) โดยให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการในระดับกลุ่มผ่านระบบบริการร่วมและการรวมศูนย์งานสนับสนุน อาทิ การจัดซื้อยา เวชภัณฑ์ และเครื่องมือแพทย์ในระดับกลุ่ม เพื่อให้เกิดการประหยัดจากขนาด รวมถึงการบริหารงานแบบรวมศูนย์ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ การเงินและบัญชี และทรัพยากรบุคคล แนวทางดังกล่าวช่วยลดความซ้ำซ้อนและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรร่วมกันระหว่างโรงพยาบาลในเครือ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการและรองรับการแข่งขันได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังคงมุ่งเน้นการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย ควบคู่กับการยกระดับศักยภาพในการรองรับผู้ป่วยโรคซับซ้อนและการให้บริการทางการแพทย์มูลค่าสูง เพื่อเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

ตารางที่ 1 สรุปผลการดำเนินงานรวม

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 2/2569	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้กิจกรรมดำเนินงานหลัก	2,541.0	5,414.2	+ 113.1%	5,216.4	10,789.3	+ 106.8%
รายได้รวม	2,699.5	5,686.6	+ 110.7%	5,481.0	11,141.5	+ 103.3%
EBITDA	695.3	1,233.1	+ 77.4%	1,459.4	2,346.9	+ 60.8%
อัตรากำไร EBITDA	25.8%	21.7%		26.6%	21.1%	
กำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่	268.0	344.6	+ 28.5%	612.3	589.8	- 3.7%
อัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่	9.9%	6.1%		11.2%	5.3%	

ในไตรมาส 2/2569 บริษัทมีรายได้รวม จำนวน 5,686.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 110.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นรายได้จากกิจกรรมดำเนินงานหลักจำนวน 5,414.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 113.1 ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 1,233.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 77.4 และมีกำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่จำนวน 344.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5

การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของรายได้มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน THG และ CMH ส่งผลให้สถานะการลงทุนเปลี่ยนจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย และบริษัทเริ่มรวมผลการดำเนินงานของ THG และ CMH ในงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2568 และเดือนธันวาคม 2568 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนกิจกรรมดำเนินงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรปรับลดลง โดยอัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 21.7 และอัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่ อยู่ที่ร้อยละ 6.1 ในไตรมาสดังกล่าว

สำหรับงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทมีรายได้รวม จำนวน 11,141.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 103.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้จากกิจกรรมดำเนินงานหลักจำนวน 10,789.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 106.8 ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 2,346.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.8 คิดเป็นอัตรากำไร EBITDA ที่ร้อยละ 21.1 และบริษัทมีกำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่จำนวน 589.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (3.7) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่ ที่ร้อยละ 5.3

แม้รายได้และ EBITDA จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากการรวมผลการดำเนินงานของ THG และ CMH แต่กำไรสุทธิ - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ปรับลดลงเล็กน้อย เนื่องจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนของกำไรที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมภายหลังการรวมบริษัทย่อยดังกล่าว

ตารางที่ 2 เหตุการณ์และพัฒนาการสำคัญของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2569 ถึงรอบเวลาปัจจุบัน

เดือน / ปี	เหตุการณ์
มกราคม 2569	โรงพยาบาลวิภาวดีเปิดพื้นที่ให้บริการผู้ป่วยนอก (OPD) แห่งใหม่สำหรับผู้ประกันตนตามสิทธิประกันสังคม พร้อมพัฒนาห้องยาเพื่อรองรับระบบหุ่นยนต์จัดยาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการ
กุมภาพันธ์ 2569	- โรงพยาบาลรามคำแหง เปิดให้บริการอาคาร 2 อย่างเต็มรูปแบบ เพื่อรองรับผู้ป่วยโรคซับซ้อน เพิ่มศักยภาพการรักษา และลดระยะเวลารอคอยการผ่าตัด - โรงพยาบาลอบลรัตน์บุรี เปิด “ศูนย์มะเร็งและส่งเสริมสุขภาพอบลรัตน์บุรี” เพื่อยกระดับการดูแลสุขภาพแบบครบวงจรภายใต้แนวคิด “Smart & Seamless Care”
มีนาคม 2569	- โรงพยาบาลธนบุรี ทีวีพัฒนา เปิด “อาคาร 3” เพื่อรองรับผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น และยกระดับการรักษาโรคซับซ้อนด้วยเทคโนโลยีหุ่นยนต์ช่วยผ่าตัด - โรงพยาบาลวิภาวดี อนุมัติเปิด OPD Premium 1 และ OPD Premium 2 เพื่อรองรับผู้ป่วยสิทธิทั่วไป ผู้ป่วยสิทธิประกันสังคม และผู้ป่วยสิทธิร่วมพร้อมยกระดับประสิทธิภาพการให้บริการ
มิถุนายน 2569	เมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2569 บริษัทประสบความสำเร็จในการรีไฟแนนซ์เงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 8,000 ล้านบาท โดยมีธนาคาร 5 แห่งร่วมสนับสนุน เพื่อปรับโครงสร้างหนี้จากระยะสั้นเป็นระยะยาว และกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินต้นให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดของบริษัท ส่งผลให้ความเสี่ยงทางการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
กรกฎาคม 2569	เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2569 คณะกรรมการบริษัทรับทราบการเข้าซื้อหุ้น บริษัท โรงพยาบาลน่าน-ราม จำกัด (“NRH”) จำนวน 27,791,807 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 34.74 ของหุ้นทั้งหมด ในราคา 9.50 บาท/หุ้น มูลค่ารวม 264,022,166.50 บาท ทำให้ RAM และบริษัทย่อยมีสัดส่วนการถือหุ้นใน NRH รวมร้อยละ 96.31 เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2569 คณะกรรมการบริษัทมีมติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้น บริษัท โรงพยาบาลขอนแก่น ราม จำกัด (“KKR”) จาก F&S79 จำนวน 2,034,600 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.43 ของหุ้นทั้งหมด ในราคา 274 บาท/หุ้น มูลค่ารวม 557,480,400 บาท ส่งผลให้ RAM และบริษัทย่อยถือหุ้นใน KKR รวมร้อยละ 49.34 โดยคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2569 เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2569 คณะกรรมการบริษัทรับทราบการเข้าซื้อหุ้น บริษัท โรงพยาบาลมหาสารคาม ราม จำกัด (“MSK”) จำนวน 781,780 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 38.97 ของหุ้นทั้งหมด ในราคา 100 บาท/หุ้น มูลค่ารวม 78,178,000 บาท ทำให้ RAM และบริษัทย่อยมีสัดส่วนถือหุ้นใน MSK รวมร้อยละ 99.99

ตารางที่ 3 สรุปความคืบหน้าโครงการสำคัญของบริษัท

ลำดับ	โครงการ	รายละเอียด
1	โรงพยาบาลเชิงใหม่ ราม 2	โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้างและการเตรียมความพร้อมในด้านต่าง ๆ เพื่อรองรับการเปิดดำเนินการ โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะเปิดให้บริการภายในปี 2569
2	โรงพยาบาลมหาสารคาม-ราม	บริษัทได้พิจารณาชะลอการดำเนินโครงการก่อสร้างเป็นการชั่วคราว เพื่อกบฏความเหมาะสมของโครงการให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ กำลังซื้อ พฤติกรรมการใช้บริการทางการแพทย์ ความคุ้มค่าของการลงทุน และการจัดลำดับความสำคัญของงบประมาณลงทุนของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นเสนอขายหุ้นสามัญของตนให้แก่บริษัทโดยสมัครใจภายในระยะเวลาที่กำหนด และภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาดังกล่าว บริษัทจะพิจารณาดำเนินการมาตรการที่เหมาะสมต่อไปในช่วงชะลอโครงการ
3	โรงพยาบาลน่าน-ราม	

4	โรงพยาบาลรามคำแหง 3	โครงการเดิมมีแผนเช่าพื้นที่ระยะยาวเพื่อพัฒนาและก่อสร้างโรงพยาบาล อย่างไรก็ตาม ภายหลังพบประเด็นเกี่ยวกับสิทธิในที่ดินของพื้นที่โครงการ ปัจจุบันบริษัท อยู่ระหว่างดำเนินการทางกฎหมายเพื่อยกเลิกสัญญาที่เกี่ยวข้อง และเรียกร้องคืนเงินมัดจำ รวมถึงค่าเสียหายอื่น ๆ ตามสิทธิของบริษัท โดยเมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2569 ศาลพิพากษาจำเลยที่ 1 (คู่กรณี) ชำระเงินมัดจำ จำนวน 62.83 ล้านบาท และค่าเสียหายจำนวน 5 ล้านบาทแก่บริษัท (ปัจจุบันคดีอยู่ระหว่างรอว่าจำเลยที่ 1 จะยื่นอุทธรณ์หรือไม่)
---	---------------------	---

ตารางที่ 4 การเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม					
	ไตรมาส 2 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	2,343.1	4,942.8	+ 111.0%	4,607.1	9,871.5	+ 114.3%
รายได้การขายอุปกรณ์การแพทย์	198.0	298.0	+ 50.5%	609.3	564.7	- 7.3%
รายได้จากการให้บริการ	-	173.5	N/A	-	353.2	N/A
รวมรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน	2,541.0	5,414.2	+ 113.1%	5,216.4	10,789.3	+ 106.8%
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล	1,772.3	3,837.8	+ 116.5%	3,469.7	7,594.2	+ 118.9%
ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์	152.4	247.8	+ 62.6%	508.8	465.9	- 8.4%
ต้นทุนการให้บริการ	-	149.6	N/A	-	319.7	N/A
ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหาร	396.7	935.7	+ 135.9%	756.0	1,833.7	+ 142.6%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,321.4	5,170.8	+ 122.7%	4,734.5	10,213.6	+ 115.7%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานหลัก	219.6	243.4	+ 10.8%	481.9	575.8	+ 19.5%
รายได้อื่น ๆ ⁽¹⁾	158.4	272.4	+ 71.9%	264.6	352.1	+ 33.1%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานตามงบการเงิน	378.0	515.8	+ 36.5%	746.5	927.9	+ 24.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า	71.1	138.0	+ 94.2%	227.9	262.9	+ 15.3%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	449.1	653.8	+ 45.6%	974.4	1,190.8	+ 22.2%
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	88.4	129.0	+ 46.0%	185.2	263.6	+ 42.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	68.1	108.9	+ 60.0%	125.7	192.6	+ 53.2%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	292.7	415.9	+ 42.1%	663.5	734.6	+ 10.7%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	24.6	71.3	+ 189.5%	51.2	144.9	+ 183.1%
กำไร (ขาดทุน) ส่วนของบริษัทใหญ่	268.0	344.6	+ 28.5%	612.3	589.8	- 3.7%
Operating EBITDA ⁽³⁾	465.8	822.7	+ 76.6%	966.9	1,731.9	+ 79.1%
EBITDA ⁽⁴⁾	695.3	1,233.1	+ 77.4%	1,459.4	2,346.9	+ 60.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	24.3%	21.8%		23.7%	22.3%	
อัตรากำไร Operating EBITDA ⁽⁵⁾	18.3%	15.2%		18.5%	16.1%	
อัตรากำไร EBITDA ⁽⁶⁾	25.8%	21.7%		26.6%	21.1%	
อัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่ ⁽⁷⁾	9.9%	6.1%		11.2%	5.3%	

หมายเหตุ: - บริษัทฯ ได้จัดประเภทรายได้และต้นทุนบางรายการใหม่เพื่อวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยไม่กระทบต่อรายได้รวม กำไรสำหรับงวด และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงิน

- ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

(1) รายได้อื่น - สุทธิ หมายถึง รายได้เงินปันผล และ รายได้อื่น ๆ สุทธิกับค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

(2) กำไร (ขาดทุน) อื่น ๆ หมายถึง กำไร (ขาดทุน) จากการขายหรือวัดมูลค่าเงินลงทุน หรือ (กลับรายการ) ขาดทุนจากการด้อยค่าต่าง ๆ

(3) Operating EBITDA คำนวณจาก [EBITDA - รายได้อื่น - ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า]

(4) EBITDA คำนวณจาก [กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด + ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ + ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย]

(5) อัตรากำไร Operating EBITDA คำนวณจาก [Operating EBITDA / รวมรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน]

(6) อัตรากำไร EBITDA คำนวณจาก [EBITDA / รายได้รวมตามหน้าบ]

(7) อัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่ คำนวณจาก [กำไร (ขาดทุน) ส่วนของบริษัทใหญ่ / รายได้รวมตามหน้าบ]

การวิเคราะห์รายได้รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ตารางที่ 5 : รายได้กิจการโรงพยาบาลแยกตามกลุ่มโรงพยาบาล

รายได้กิจการโรงพยาบาล (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	รายได้เปลี่ยนแปลง YoY	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	รายได้เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้กิจการโรงพยาบาล	2,343.1	4,942.8	+ 111.0%	4,607.1	9,871.5	+ 114.3%
▪ กลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหง	51.3%	24.2%	- 0.7 %	51.9 %	24.0 %	- 0.9 %
▪ กลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดี	48.7%	23.8%	+ 3.2 %	48.1 %	23.6 %	+ 4.8 %
▪ กลุ่มโรงพยาบาลธนบุรี	-	40.0%	N/A	-	39.8 %	N/A
▪ กลุ่มโรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม	-	12.0%	N/A	-	12.6 %	N/A

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

ตารางที่ 6 : รายได้กิจการโรงพยาบาลแยกตามประเภทลูกค้า

รายได้กิจการโรงพยาบาล (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	รายได้เปลี่ยนแปลง YoY	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	รายได้เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้กิจการโรงพยาบาล	2,343.1	4,942.8	+ 111.0%	4,607.1	9,871.5	+ 114.3%
▪ รายได้ผู้ป่วยนอกทั่วไป - สุทธิ	39.2 %	44.4 %	+ 138.9 %	39.4 %	43.5%	+ 136.6%
▪ รายได้ผู้ป่วยในทั่วไป - สุทธิ	42.2 %	46.2 %	+ 130.9 %	42.2 %	46.6%	+ 136.7%
▪ รายได้ผู้ป่วยประกันสังคม - สุทธิ	18.1 %	9.4 %	+ 9.4 %	18.0 %	9.9%	+ 18.0%
▪ รายได้อื่น ๆ	0.5 %	0.03 %	- 89.4%	0.5 %	0.03%	- 87.0%

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 4,942.8 ล้านบาท และ 9,871.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 111.0 และร้อยละ 114.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุหลักจากการรวมผลการดำเนินงานของ THG และ CMH ในงบการเงินรวม

ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการดำเนินงานโดยไม่รวม THG และ CMH บริษัทจะมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมสำหรับไตรมาส 2/2569 จำนวน 2,371.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากกลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดี ซึ่งมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 จากการเติบโตของผู้ป่วยในทุกสิทธิการรักษา โดยเฉพาะรายได้จากผู้ป่วยสิทธิประกันสุขภาพถ้วนหน้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ในขณะที่กลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหงมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงร้อยละ (0.7) โดยมีสาเหตุหลักจากโรงพยาบาลในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะกำลังซื้อที่ยังคงอ่อนตัว อย่างไรก็ตาม โรงพยาบาลหลักของกลุ่ม ได้แก่ โรงพยาบาลรามคำแหง และโรงพยาบาลรามคำแหง 2 ยังคงมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเติบโตเล็กน้อย ท่ามกลางการแข่งขันที่เข้มข้น ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการปรับเงื่อนไขความคุ้มครองของประกันสุขภาพเอกชนที่เข้มงวดขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการเข้ารับบริการประเภทผู้ป่วยในของกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป โดยเฉพาะผู้ป่วยโรคที่มีความซับซ้อนไม่สูง อย่างไรก็ตาม รายได้จากผู้ป่วยทั่วไปที่เข้ารับการรักษาโรคซับซ้อนยังคงเติบโต สะท้อนถึงศักยภาพของโรงพยาบาลในการรองรับการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนและความเชื่อมั่นของผู้รับบริการ

สำหรับงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 กลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหงและกลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดีมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมจำนวน 4,696.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนและปัจจัยกดดันในทิศทางเดียวกับผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2569

รายได้การขายอุปกรณ์การแพทย์ รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่น ๆ

รายได้จากการขายอุปกรณ์การแพทย์ ในไตรมาส 2/2569 มีจำนวน 298.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 50.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่งวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 564.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (7.3) โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายอุปกรณ์การแพทย์ขนาดใหญ่ของบริษัทหลักและบริษัทย่อยลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากการให้บริการในไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 173.5 ล้านบาท และ 353.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวเกิดขึ้นจากการรวมผลการดำเนินงานของ THG ในงบการเงินรวม ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายได้จากการรับจ้างบริหารศูนย์หัวใจของโรงพยาบาลภาครัฐ และรายได้จากการให้บริการที่ปรึกษาด้านซอฟต์แวร์สำหรับธุรกิจโรงพยาบาล

สำหรับรายได้อื่น ๆ ในไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 272.4 ล้านบาท และ 352.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 71.9 และร้อยละ 33.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการรวมผลการดำเนินงานของ THG และ CMH ในงบการเงินรวม

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

ตารางที่ 7 : ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,321.4	5,170.8	+ 122.7 %	4,734.5	10,213.6	+ 115.7 %
▪ ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล	1,772.3	3,837.8	+ 116.5 %	3,469.7	7,594.2	+ 118.9 %
สัดส่วนต่อรายได้กิจการโรงพยาบาล	75.6 %	77.6 %	+2.0 ppt	75.3 %	76.9 %	+1.6 ppt
▪ ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์	152.4	247.8	+ 62.6 %	508.8	465.9	- 8.4 %
สัดส่วนต่อรายได้ขายอุปกรณ์การแพทย์	77.0 %	83.1 %	+6.1 ppt	83.5 %	82.5 %	-1.0 ppt
▪ ต้นทุนการให้บริการ	-	149.6	N/A	-	319.7	N/A
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ	-	86.3 %	N/A	-	90.5 %	N/A
▪ ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหาร	396.7	935.7	+ 135.9 %	756.0	1,833.7	+ 142.6 %
สัดส่วนต่อรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน	15.6 %	17.3 %	+1.7 ppt	14.5 %	17.0 %	+2.5 ppt

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

บริษัทรายงานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับไตรมาสที่ 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 เท่ากับ 5,170.8 ล้านบาท และ 10,213.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 122.7 และร้อยละ 115.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุหลักจากการรวมผลการดำเนินงานของ THG และ CMH ในงบการเงินรวม ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการที่เกิดขึ้นในปี 2569 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการรวมผลการดำเนินงานของ THG ซึ่งมีธุรกิจให้บริการเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงาน ได้แก่ การรับจ้างบริหารศูนย์หัวใจของโรงพยาบาลภาครัฐ และการให้บริการที่ปรึกษาด้านซอฟต์แวร์สำหรับธุรกิจโรงพยาบาล

ตารางที่ 8 : ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (กรณีไม่รวม THG & CMH)

ไม่รวม THG & CMH (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)	6 เดือน ปี 2568	6 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,321.4	2,475.3	+ 6.6 %	4,703.6	4,752.7	+ 1.0 %
▪ ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล	1,772.3	1,825.8	+ 3.0 %	3,469.7	3,567.4	+ 2.8 %
สัดส่วนต่อรายได้กิจการโรงพยาบาล	75.6 %	77.0 %	+1.4 ppt	75.3 %	76.0 %	+0.7 ppt
▪ ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์	152.4	217.1	+ 42.5 %	508.8	400.0	- 21.4 %
สัดส่วนต่อรายได้ขายอุปกรณ์การแพทย์	77.0 %	85.3 %	+8.3 ppt	83.5 %	84.0 %	+0.5 ppt
▪ ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหาร	396.7	432.3	+ 9.0 %	725.2	785.4	+ 8.3 %
สัดส่วนต่อรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน	15.6 %	16.5 %	+0.9 ppt	13.9 %	15.2 %	+1.3 ppt

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาผลการดำเนินงานโดยไม่รวมผลจากการเปลี่ยนสถานะการลงทุนของ THG และ CMH เป็นบริษัทย่อย บริษัทฯ จะมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 2,475.3 ล้านบาท และ 4,752.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 และร้อยละ 1.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวสามารถจำแนกตามประเภท โดยปรับปรุงผลกระทบจากการรวม THG และ CMH แล้ว ได้ดังนี้:

ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล สำหรับไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 1,825.8 ล้านบาท และ 3,567.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 และร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล อย่างไรก็ตาม สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลปรับเพิ่มขึ้น โดยอยู่ที่ร้อยละ 77.0 ในไตรมาส 2/2569 และร้อยละ 76.0 สำหรับงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 เทียบกับร้อยละ 75.6 และร้อยละ 75.3 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุส่วนหนึ่งจากต้นทุนคงที่ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดให้บริการแผนกใหม่ ขณะที่ไตรมาส 2 โดยปกติเป็นช่วงที่มีปริมาณผู้เข้ารับบริการค่อนข้างต่ำตามฤดูกาล นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนจากภาวะตั้งตัวของอุปทานสินค้าต้นน้ำบางประเภท รวมถึงการปรับเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและเวชภัณฑ์ที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์

ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์ สำหรับไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 217.1 ล้านบาท และ 400.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.5 และลดลงร้อยละ (21.4) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายอุปกรณ์การแพทย์ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 ในไตรมาส 2/2569 และลดลงร้อยละ (21.9) สำหรับงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 อย่างไรก็ตาม สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการขายอุปกรณ์การแพทย์ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะในไตรมาส 2/2569 สะท้อนถึงภาวะการแข่งขันในตลาดอุปกรณ์การแพทย์ที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องมีการปรับกลยุทธ์ด้านราคาเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและยอดขาย

ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและการบริหาร สำหรับไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 432.3 ล้านบาท และ 785.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 และร้อยละ 8.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับโครงสร้างองค์กร ระบบงาน และบุคลากร เพื่อรองรับการบริหารจัดการในระดับกลุ่มและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในระยะยาว รวมถึงการพัฒนากระบวนการทำงาน ระบบสนับสนุน และมาตรฐานการดำเนินงานให้มีความสอดคล้องกันทั่วทั้งกลุ่มบริษัท

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า สำหรับไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 138.0 ล้านบาท และ 262.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 94.2 และร้อยละ 15.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนของ THG โดยเฉพาะโรงพยาบาล ArYu International ในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ซึ่งมีผลการดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านจำนวนผู้เข้ารับบริการ รายได้เฉลี่ยต่อครั้งของผู้ป่วยนอก และรายได้เฉลี่ยต่อวันนอนของผู้ป่วยใน

ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิสำหรับไตรมาส 2/2569 และงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 129.0 ล้านบาท และ 263.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46.0 และร้อยละ 42.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และการซื้อหุ้นของบริษัท โรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม จำกัด รวมถึงการรวมภาระต้นทุนทางการเงินของ THG และ CMH ภายหลังการเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อยและนำงบการเงินมารวมในงบการเงินรวมตั้งแต่ไตรมาส 3/2568 และไตรมาส 4/2568 ตามลำดับ

กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 415.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสำคัญ ได้แก่

- กำไรจากการดำเนินงานหลัก เพิ่มขึ้น 23.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 เนื่องจากรายได้จากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น
- รายได้อื่น ๆ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้นรวม 180.9 ล้านบาท
- **สุทธิกับ** ต้นทุนทางการเงิน และ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เพิ่มขึ้นรวม 81.4 ล้านบาท

ภายหลังหักกำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 71.3 ล้านบาท บริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อส่วนของบริษัทใหญ่จำนวน 344.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

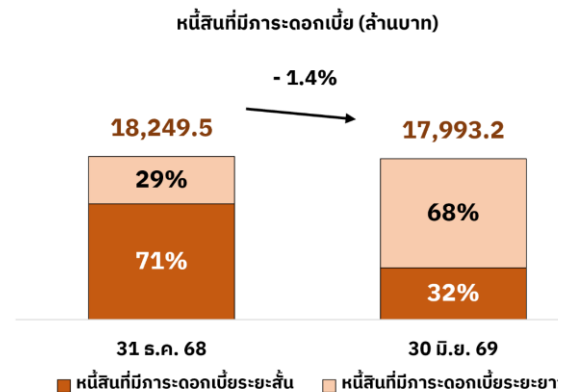
สำหรับงวดสะสม 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 734.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนและปัจจัยกดดันในทิศทางเดียวกับผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2569 อย่างไรก็ตาม ภายหลังหักกำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 144.9 ล้านบาท บริษัทฯ มีกำไรสุทธิต่อส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 589.8 ล้านบาท ลดลง (22.6) ล้านบาท หรือร้อยละ (3.7) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569

ตารางที่ 9 : งบฐานะการเงินรวม

งบฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	31 ธ.ค. 68	30 มิ.ย. 69	เปลี่ยนแปลง
▪ สินทรัพย์หมุนเวียน	7,641.2	6,671.8	- 12.7%
▪ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	56,106.9	57,233.7	+ 2.0%
สินทรัพย์รวม	63,748.1	63,905.5	+ 0.2%
▪ หนี้สินหมุนเวียน	17,168.6	9,268.9	- 46.0%
▪ หนี้สินไม่หมุนเวียน	6,789.1	13,860.7	+ 104.2%
หนี้สินรวม	23,957.7	23,129.6	- 3.5%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	39,790.4	40,775.9	+ 2.5%

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันไม่ได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม



การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของงบฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 มีดังนี้

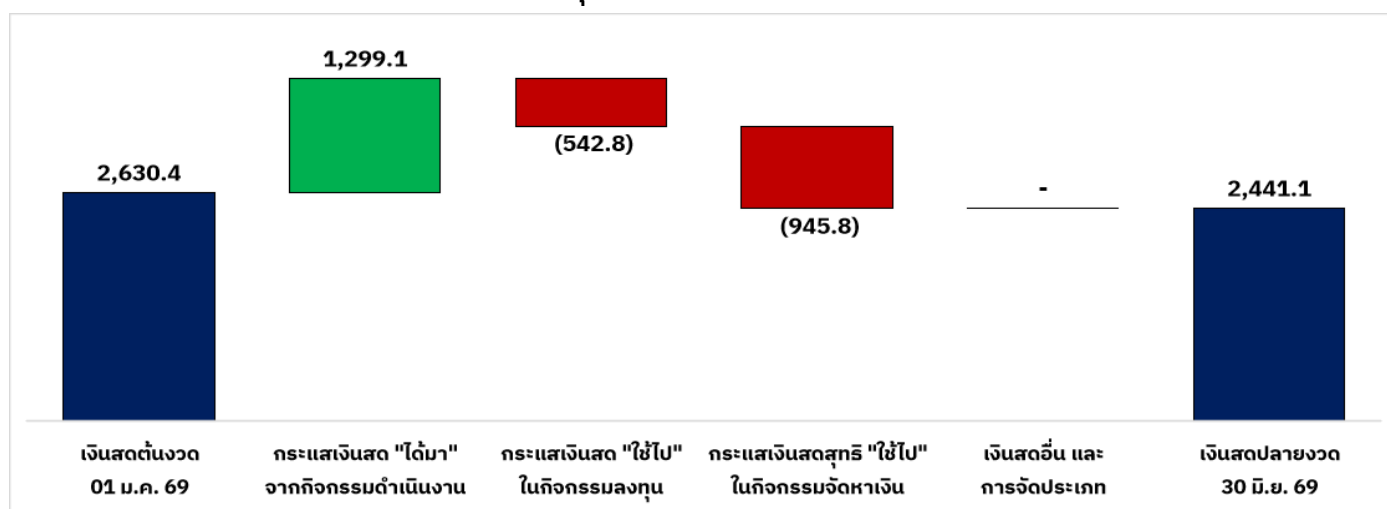
สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีจำนวน 63,905.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 157.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 จากสิ้นปี 2568 โดยมีปัจจัยหลักจากสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 776.0 ล้านบาท จากการรับรู้การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้นสามัญตามราคาตลาด ณ วันสิ้นงวด ขณะที่ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 404.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการรับชำระหนี้ของบริษัท ธนบุรี เสิร์มรัฐ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ THG นอกจากนี้ บริษัท ธนบุรี เวิลด์บิอิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ THG ได้จัดประเภทสินค้าคงเหลือประเภทห้องชุดเพื่อขายจำนวน 611.8 ล้านบาท จากสินค้าคงเหลือระยะสั้นเป็นสินค้าคงเหลือระยะยาว เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดและระยะเวลาการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือดังกล่าว

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีจำนวน 23,129.6 ล้านบาท ลดลง (828.1) ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ (3.5) จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักจากการชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2568 ในเดือนพฤษภาคมปี 2569 ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ลดลง (442.8) ล้านบาท และการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องจำนวน (275.0) ล้านบาท **นอกจากนี้** ในเดือนมิถุนายน 2569 บริษัทประสบความสำเร็จในการรีไฟแนนซ์เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวนรวม 8,000 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างหนี้จากระยะสั้นเป็นระยะยาว และจัดทำแผนการชำระคืนเงินต้นให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดของบริษัทฯ มากขึ้น ส่งผลให้โครงสร้างหนี้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น และช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและการรีไฟแนนซ์ในระยะสั้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 มีจำนวน 40,775.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 985.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จากสิ้นปี 2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน รวมถึงองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น 639.4 ล้านบาท จากการรับรู้การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้นสามัญตามราคาตลาด ณ วันสิ้นงวด

ตารางที่ 10 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วยวัด	สิ้นปี 2568	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 2/2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.45	0.42	0.72
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	%	7.5%	7.6%	8.1%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	%	13.9%	13.3%	13.4%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.60	0.59	0.57
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการระดมเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.46	0.45	0.44
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการระดมเงินต่อ EBITDA	เท่า	3.35	3.09	2.84
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	59	50	40
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	42	36	30
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	73	51	48

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569
ตารางที่ 11 : การ “ได้มา” และ “ใช้ไป” ของกระแสเงินสดสุทธิแบ่งตามกิจกรรม


- **กระแสเงินสดสุทธิ “ได้มา” จากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 1,299.1 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากกระแสเงินสดที่เกิดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ประกอบกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะการรับชำระหนี้จากลูกค้าหนี้การค้า
- **กระแสเงินสดสุทธิ “ใช้ไป” จากกิจกรรมลงทุน** จำนวน (542.8) ล้านบาท โดยหลักจากซื้อ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากการเปิดดำเนินงานอาคารโรงพยาบาลของบริษัทย่อย สุกกับเงินปันผลรับ
- **กระแสเงินสดสุทธิ “ใช้ไป” ในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน (945.8) ล้านบาท โดยหลักจากการจ่ายเงินปันผล ชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม และชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้อง

แนวโน้มการดำเนินงานสำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2569

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนยังมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการรักษาพยาบาลตามฤดูกาล โดยเฉพาะโรคระบบทางเดินหายใจและโรคที่เกิดในช่วงฤดูฝน รวมถึงแนวโน้มเชิงโครงสร้างจากสังคมสูงวัยและการเพิ่มขึ้นของโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง อย่างไรก็ตามภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อในประเทศที่ยังฟื้นตัวอย่างจำกัด ตลอดจนความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และต้นทุนทางการแพทย์ที่อยู่ในระดับสูง ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

ภายใต้สภาวะดังกล่าว บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นกลยุทธ์ “การเติบโตอย่างมีคุณภาพและยั่งยืน” (Sustainable Quality Growth) โดยให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพของเครือข่ายโรงพยาบาล 4 กลุ่มหลัก ได้แก่ กลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหง กลุ่มโรงพยาบาลวิภาราม กลุ่มโรงพยาบาลเชียงใหม่ราม และกลุ่มโรงพยาบาลธนบุรี ผ่านการบริหารจัดการในระดับกลุ่ม การเชื่อมโยงระบบส่งต่อผู้ป่วยและเครือข่ายแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ ตลอดจนการพัฒนาศูนย์กลางความเป็นเลิศทางการแพทย์และเพิ่มศักยภาพในการรองรับผู้ป่วยโรคซับซ้อนและบริการทางการแพทย์มูลค่าสูง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรและสร้างโอกาสในการเติบโตของรายได้

ควบคู่กัน บริษัทฯ จะทยอยยกระดับประสิทธิภาพการบริหารจัดการผ่านระบบบริการร่วมและการกำหนดมาตรฐานการดำเนินงานในระดับกลุ่ม โดยเฉพาะการจัดซื้อยา เวชภัณฑ์ และเครื่องมือแพทย์ การบริหารเทคโนโลยีสารสนเทศ การเงินและบัญชี และทรัพยากรบุคคล เพื่อเพิ่มอำนาจต่อรอง ลดความซ้ำซ้อน และสร้างการประหยัดจากขนาด รวมถึงการบริหารระดับสินค้าคงคลังและการวางแผนจัดซื้อล่วงหน้าอย่างเหมาะสม เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของต้นทุนและห่วงโซ่อุปทาน

สำหรับช่วงครึ่งปีหลังซึ่งเป็นช่วงที่ความต้องการใช้บริการทางการแพทย์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล บริษัทฯ จะมุ่งเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ศักยภาพและกำลังการให้บริการที่ได้ขยายเพิ่มเติมในช่วงที่ผ่านมา พร้อมดำเนินกิจกรรมทางการตลาดอย่างเหมาะสมในกลุ่มบริการที่มีศักยภาพเพื่อขยายฐานผู้รับบริการและเพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริการที่มีมูลค่าสูง ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุน โครงสร้างเงินทุน และสภาพคล่องอย่างรอบคอบ เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรและรองรับการเติบโตของกลุ่มบริษัทในระยะยาว



ตอบทุกความต้องการ เชี่ยวชาญทุกการดูแล

ติดต่อเรา:

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

Tel. +66 2 743-9999 ext.4512

Email: IR@ram-hosp.com

โรงพยาบาลรามคำแหง

436 ถนน รามคำแหง แขวงหัวหมาก บางกะปิ กรุงเทพมหานคร

ข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารนำเสนอฉบับนี้จัดทำโดย โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (“RAM”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้เป็นการเสนอขาย การเชิญชวน หรือการชักชวนให้ซื้อหรือจองซื้อหลักทรัพย์ใด ๆ ในเขตอำนาจศาลใด ๆ ข้อความบางส่วนในเอกสารฉบับนี้เป็นข้อความคาดการณ์ในอนาคต (Forward-Looking Statements) ซึ่งจัดทำขึ้นจากสมมติฐานและความคาดหวังในปัจจุบันของฝ่ายบริหาร ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากที่คาดการณ์ไว้ อันเนื่องมาจากความเสี่ยงและความไม่แน่นอนทั้งที่ทราบและไม่ทราบในปัจจุบัน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ยังมิได้ผ่านการตรวจสอบโดยอิสระ และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทมิได้ให้คำรับรองหรือการรับประกันใด ๆ ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยนัย เกี่ยวกับความถูกต้องหรือความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว และ RAM รวมถึงบริษัทในเครือ ที่ปรึกษา และผู้แทน จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารฉบับนี้ ห้ามทำซ้ำ เผยแพร่ต่อ หรืออ้างอิงเอกสารฉบับนี้เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนที่สนใจควรทำการประเมินและพิจารณาข้อมูลด้วยตนเองอย่างอิสระ

