

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2569

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2569

บทสรุปสำหรับผู้บริหารและภาพรวมผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 อุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนและบริการสุขภาพของไทยเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ประกอบกับต้นทุนพลังงาน ภาระหนี้ครัวเรือน และค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้กำลังซื้อของประชาชนอ่อนตัวและระมัดระวังการใช้จ่ายด้านสุขภาพมากขึ้น นอกจากนี้ การกำหนดเงื่อนไขการร่วมจ่าย (Co-payment) ของประกันสุขภาพเอกชน ส่งผลให้ผู้รับบริการมีความอ่อนไหวต่อค่าใช้จ่ายในการรักษามากขึ้น ขณะที่ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และข้อจำกัดในการเดินทางระหว่างประเทศทำให้ผู้ป่วยต่างชาติบางส่วน โดยเฉพาะจากภูมิภาคตะวันออกกลางและประเทศเมียนมา ชะลอหรือเลื่อนการเดินทางเข้ารับบริการทางการแพทย์ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 3/2569 อุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนยังคงมีบทบาทสำคัญในการรองรับความต้องการบริการทางการแพทย์ของประชาชน โดยเฉพาะในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคตามฤดูกาล ได้แก่ โรคไข้หวัดใหญ่ โรค COVID-19 และการติดเชื้อไวรัส RSV ซึ่งส่งผลให้มีผู้เข้ารับบริการตรวจวินิจฉัยและรักษาพยาบาลเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน แม้จะเกิดสถานการณ์อุทกภัยในหลายพื้นที่ช่วงปลายเดือนกันยายน 2569 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการเดินทางและการเข้าถึงบริการทางการแพทย์ของประชาชนในบางพื้นที่ แต่ผลกระทบต่อการดำเนินงานของโรงพยาบาลโดยรวมยังอยู่ในระดับจำกัด

ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (“**บริษัท**”) ยังคงดำเนินกลยุทธ์ RAM 2.0 เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน และเสริมสร้างความได้เปรียบจากการเชื่อมโยงเครือข่าย (Hospital Network) ภายหลังการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“**THG**”) และบริษัท 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 3/2568	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง
รายได้กิจกรรมดำเนินงาน	4,207.2	6,122.6	+45.5%	9,423.6	16,911.9	+79.5%
รายได้รวม	4,292.7	6,241.0	+45.4%	9,773.7	17,382.4	+77.8%
EBITDA	899.1	1,780.2	+98.0%	2,358.5	4,127.1	+75.0%
อัตรากำไร EBITDA	20.9%	27.5%		24.1%	23.7%	
กำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	75.8	501.4	+561.9%	688.1	1,091.2	+58.6%
อัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1.8%	7.7%		7.0%	6.3%	

ในไตรมาส 3/2569 บริษัทรายงานรายได้รวม จำนวน 6,241.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นรายได้จากกิจกรรมดำเนินงานรวม จำนวน 6,122.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.5 ขณะที่ EBITDA มีจำนวน 1,780.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 98.0 และมีกำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จำนวน 501.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 561.9 โดยรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน THG และ CMH ซึ่งทำให้สถานะเปลี่ยนจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย และเริ่มนำผลการดำเนินงานมาจัดทำงบการเงินรวม ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2568 และเดือนธันวาคม 2568 ตามลำดับ อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 27.5 มีปัจจัยสนับสนุนจากผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงพยาบาลที่ดีขึ้น การบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานดังกล่าวยังได้รับอิทธิพลจากการเปลี่ยนแปลงขอบเขตการรวมงบการเงินของ THG และ CMH เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่นเดียวกับอัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 7.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทรายงานรายได้รวม จำนวน 17,382.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 77.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 16,911.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 79.5 ขณะที่ EBITDA มีจำนวน 4,127.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น

ร้อยละ 75.0 มีอัตรากำไร EBITDA ที่ร้อยละ 23.7 และมีกำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จำนวน 1,091.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 58.6 มีอัตรากำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ที่ร้อยละ 6.3

ตารางที่ 2 : เหตุการณ์และพัฒนาการสำคัญของบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 ถึงรอบเวลาปัจจุบัน

เดือน / ปี	เหตุการณ์
มกราคม 2569	- **โรงพยาบาลวิภาราม** เปิดพื้นที่ให้บริการผู้ป่วยนอก (OPD) แห่งใหม่สำหรับผู้ประกันตนตามสิทธิประกันสังคม พร้อมพัฒนาห้องยาเพื่อรองรับระบบหุ่นยนต์จัดยาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการ
กุมภาพันธ์ 2569	- **โรงพยาบาลรามคำแหง** เปิดให้บริการอาคาร 2 อย่างเต็มรูปแบบ เพื่อรองรับผู้ป่วยโรคซับซ้อน เพิ่มศักยภาพการรักษา และลดระยะเวลารอคอยการผ่าตัด - **โรงพยาบาลอุบลรักษ์ ธนบุรี** เปิด “ศูนย์มะเร็งและส่งเสริมสุขภาพอุบลรักษ์ ธนบุรี” เพื่อยกระดับการดูแลสุขภาพแบบครบวงจรภายใต้แนวคิด “Smart & Seamless Care”
มีนาคม 2569	- **โรงพยาบาลธนบุรี ทวีวัฒนา** เปิด “อาคาร 3” เพื่อรองรับผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น และยกระดับการรักษาโรคซับซ้อนด้วยเทคโนโลยีหุ่นยนต์ช่วยผ่าตัด - **โรงพยาบาลวิภาราม อมตะนคร** เปิด OPD Premium 1 และ OPD Premium 2 เพื่อรองรับผู้ป่วยสิทธิทั่วไป ผู้ป่วยสิทธิประกันสังคม และผู้ป่วยสิทธิร่วม พร้อมยกระดับประสิทธิภาพการให้บริการ
มิถุนายน 2569	- เมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2569 บริษัทประสบความสำเร็จในการรีไฟแนนซ์เงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 8,000 ล้านบาท โดยมีธนาคาร 5 แห่งร่วมสนับสนุน เพื่อปรับโครงสร้างหนี้จากระยะสั้นเป็นระยะยาว และกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินต้นให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดของบริษัท ส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายและความเสี่ยงทางการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
กรกฎาคม 2569	- วันที่ 3 กรกฎาคม 2569 **โรงพยาบาลรามคำแหง** ได้รับรางวัล “Customer Centric Award” จากงานประกาศรางวัล Muang Thai Life Assurance Hospital Awards 2025 สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการให้บริการที่ยึดผู้รับบริการเป็นศูนย์กลาง ด้วยความรวดเร็ว มีคุณภาพ ปลอดภัย และเข้าใจความต้องการของลูกค้าในทุกมิติ - วันที่ 4 กรกฎาคม 2569 **โรงพยาบาลอุบลรักษ์ ธนบุรี** ได้รับโล่เกียรติคุณจากกรมอนามัย กระทรวงสาธารณสุข ในฐานะสุดยอดสถานบริการสาธารณสุขที่ผ่านเกณฑ์มาตรฐาน “GREEN & CLEAN Hospital Challenge” ระดับท้าทายครบทั้ง 3 ด้าน ประจำปี 2569 - เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2569 คณะกรรมการบริษัทมีมติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นของ **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 บริษัทและบริษัทย่อยถือหุ้นรวมร้อยละ 49.34 - เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2569 คณะกรรมการบริษัทรับทราบการเข้าซื้อหุ้นของ **บริษัท โรงพยาบาลน่าน-ราม จำกัด** จำนวน 27,791,807 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 34.74 ของหุ้นทั้งหมด ในราคา 9.50 บาท/หุ้น มูลค่ารวม 264,022,166.50 บาท ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนการถือหุ้นรวมร้อยละ 96.31 - เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2569 คณะกรรมการบริษัทรับทราบการเข้าซื้อหุ้น **บริษัท โรงพยาบาลมหาสารคาม ราม จำกัด** จำนวน 781,780 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 38.97 ของหุ้นทั้งหมด ในราคา 100 บาท/หุ้น มูลค่ารวม 78,178,000 บาท ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนถือหุ้นรวมร้อยละ 99.78%
สิงหาคม 2569	- **โรงพยาบาลธนบุรี** ได้รับการจัดอันดับเป็น 1 ใน 250 World’s Greenest Hospitals 2026 โดยนิตยสาร Newsweek สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการยกระดับการดูแลสุขภาพ ควบคู่กับการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างรับผิดชอบ เพื่อร่วมสร้างสุขภาวะที่ดีและอนาคตที่ยั่งยืนให้แก่ผู้รับบริการ ชุมชน และสังคม นอกจากนี้ ในวันที่ 2 สิงหาคม 2569 ได้ผ่านการรับรองระดับสากล AACI® American Accreditation Commission International สหรัฐอเมริกา
กันยายน 2569	- วันที่ 3 - 4 กันยายน 2569 **โรงพยาบาลธนบุรี ราษฎร์ยินดี** ร่วมกับภาครัฐและสสจ. จัดกิจกรรม “โครงการยกระดับธุรกิจเวลเนสด้วยนวัตกรรมเทคโนโลยีและ AI พลิกโฉมธุรกิจเวลเนสด้วย AI Reimagine Wellness Empower with AI. Lead the Future - วันที่ 4 กันยายน 2569 **โรงพยาบาลเทพปัญญา** รับการตรวจติดตามเพื่อรักษาระบบคุณภาพ ISO 9001:2015 ของโรงพยาบาลเทพปัญญาและเทพปัญญารังสีรักษา โดยบริษัท ยูไนเต็ด รีจิสตร้า ออฟ ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด (URS) - วันที่ 24 กันยายน 2569 **โรงพยาบาลธนบุรี ตรัง** ขึ้นทะเบียนเป็นหน่วยบริการที่รับการส่งต่อเฉพาะด้านรังสีรักษาสำหรับผู้ป่วยโรคมะเร็งของสำนักงานหลักประกันสุขภาพถ้วนหน้า

ตารางที่ 3 : สรุปความคืบหน้าโครงการสำคัญของบริษัท

ลำดับ	โครงการ	รายละเอียด
1	โรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม2	ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างและเตรียมความพร้อมในด้านต่าง ๆ เพื่อรองรับการเปิดให้บริการ โดยบริษัทตั้งเป้าหมายเปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการในช่วงต้นปี 2570
2	โรงพยาบาลมหาสารคาม-ราม	บริษัทได้พิจารณาชะลอการดำเนินโครงการก่อสร้างเป็นการชั่วคราว เพื่อทบทวนความเหมาะสมของโครงการให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ กำลังซื้อ พฤติกรรมการใช้บริการทางการแพทย์ ความคุ้มค่าของการลงทุน และการจัดลำดับความสำคัญของงบประมาณลงทุนของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นเสนอขายหุ้นสามัญของตนให้แก่บริษัทโดยสมัครใจภายในระยะเวลาที่กำหนด และภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาดังกล่าว บริษัทจะพิจารณาดำเนินมาตรการที่เหมาะสมต่อไปในช่วงชะลอโครงการ
3	โรงพยาบาลน่าน-ราม	
4	โรงพยาบาลรามคำแหง 3	โครงการเดิมมีแผนเช่าพื้นที่ระยะยาวเพื่อพัฒนาและก่อสร้างโรงพยาบาล อย่างไรก็ตาม ภายหลังพบประเด็นเกี่ยวกับสิทธิในที่ดินของพื้นที่โครงการ ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินกระบวนการทางกฎหมายเพื่อยกเลิกสัญญาที่เกี่ยวข้อง และเรียกร้องคืนเงินมัดจำ รวมถึงค่าเสียหายอื่น ๆ ตามสิทธิของบริษัท โดยเมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2569 ศาลพิพากษาให้จำเลยที่ 1 (คู่กรณี) ชำระเงินมัดจำ จำนวน 62.83 ล้านบาท และค่าเสียหายจำนวน 5 ล้านบาทแก่บริษัท (ปัจจุบันคดีอยู่ระหว่างรอว่าจำเลยที่ 1 จะยื่นอุทธรณ์หรือไม่)

ตารางที่ 4 : การเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาสและงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม					
	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 3 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	3,834.9	5,662.0	+47.6%	8,442.1	15,533.5	+84.0%
รายได้การขายอุปกรณ์การแพทย์	263.1	241.0	-8.4%	872.4	805.6	-7.6%
รายได้จากการให้บริการ	109.2	219.6	+101.1%	109.2	572.8	+424.4%
รวมรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน	**4,207.2**	**6,122.6**	**+45.5%**	**9,423.6**	**16,911.9**	**+79.5%**
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล	2,863.6	3,948.8	+37.9%	6,333.3	11,543.1	+82.3%
ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์	201.3	181.2	-10.0%	710.0	647.1	-8.9%
ต้นทุนการให้บริการ	103.6	170.9	+65.0%	103.6	490.6	+373.6%
ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหาร	754.0	906.0	+20.2%	1,510.0	2,739.7	+81.4%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	**3,922.4**	**5,206.9**	**+32.7%**	**8,656.9**	**15,420.5**	**+78.1%**
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานหลัก	**284.8**	**915.7**	**+221.5%**	**766.8**	**1,491.5**	**+94.5%**
รายได้อื่น [1]	85.5	118.4	+38.5%	350.1	470.5	+34.4%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานตามงบการเงิน	**370.3**	**1,034.1**	**+179.2%**	**1,116.8**	**1,962.0**	**+75.7%**
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า	114.3	240.3	+110.3%	342.2	503.2	+47.1%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	**484.6**	**1,274.4**	**+163.0%**	**1,459.0**	**2,465.1**	**+69.0%**
ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ	142.1	131.9	-7.2%	327.4	395.5	+20.8%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	190.6	322.5	+69.2%	316.3	515.0	+62.8%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - สำหรับงวด	**151.9**	**820.0**	**+440.0%**	**815.3**	**1,554.6**	**+90.7%**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	76.1	318.6	+318.6%	127.3	463.5	+264.2%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	**75.8**	**501.4**	**+561.9%**	**688.1**	**1,091.2**	**+58.6%**
Operating EBITDA [3]	**699.4**	**1,421.5**	**+103.3%**	**1,666.3**	**3,153.4**	**+89.2%**
EBITDA [2]	**899.1**	**1,780.2**	**+98.0%**	**2,358.5**	**4,127.1**	**+75.0%**
อัตรากำไรขั้นต้น	**24.7%**	**29.8%**		**24.2%**	**25.0%**	
อัตรากำไร Operating EBITDA[5]	**16.6%**	**23.2%**		**17.7%**	**18.6%**	
อัตรากำไร EBITDA[4]	**20.9%**	**27.5%**		**24.1%**	**23.7%**	
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่[6]	**1.8%**	**7.7%**		**7.0%**	**6.3%**	

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

(1) รายได้อื่น หมายถึง รายได้เงินปันผล และ รายได้อื่น ๆ

(2) EBITDA คำนวณจาก [กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด + ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ + ต้นทุนการเงิน - สุทธิ + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย]

(3) Operating EBITDA คำนวณจาก [EBITDA - รายได้อื่น – ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า]

(4) อัตรากำไร EBITDA คำนวณจาก [EBITDA / รายได้รวมตามหน้างบ]

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

(6) อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ คำนวณจาก [กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ / รายได้รวมตามหน้างบ]

การวิเคราะห์รายได้รวมสำหรับไตรมาสและงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ตารางที่ 5 : รายได้กิจการโรงพยาบาลแยกตามกลุ่มโรงพยาบาล

รายได้จากการรักษาพยาบาล (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 3 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	**3,834.9**	**5,662.0**	**+47.6%**	**8,442.1**	**15,533.5**	**+84.0%**
▪ กลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหง	32.5%	23.6%	+7.0%	43.1%	23.8%	+1.8%
▪ กลุ่มโรงพยาบาลวิภาราม	31.8%	22.1%	+2.8%	40.7%	23.0%	+4.2%
▪ กลุ่มโรงพยาบาลธนบุรี	35.7%	42.0%	+73.8%	16.2%	40.6%	+360.5%
▪ กลุ่มโรงพยาบาลเชียงใหม่ราม	-	12.3%	N/A	-	12.5%	N/A

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

ตารางที่ 6 : รายได้กิจการโรงพยาบาลแยกตามประเภทลูกค้า

รายได้จากการรักษาพยาบาล (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 3 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้กิจการโรงพยาบาล	**3,834.9**	**5,662.0**	**+47.6%**	**8,442.1**	**15,533.5**	**+84.0%**
▪ รายได้ผู้ป่วยนอกทั่วไป - สุทธิ	38.7%	39.7%	+51.4%	38.1%	41.1%	+98.5%
▪ รายได้ผู้ป่วยในทั่วไป - สุทธิ	45.6%	47.8%	+54.5%	42.7%	45.8%	+97.4%
▪ รายได้ผู้ป่วยประกันสังคม - สุทธิ	13.5%	10.8%	+17.6%	17.1%	11.2%	+20.4%
▪ รายได้อื่น ๆ	2.1%	1.8%	+23.7%	2.1%	1.9%	+66.3%

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

บริษัทรายงานรายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับไตรมาส 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 5,662.0 ล้านบาท และ 15,533.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.6 และร้อยละ 84.0 ตามลำดับ มีสาเหตุหลักจากการรวมงบการเงินของ THG และ CMH

ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการดำเนินงานโดยไม่รวม THG และ CMH บริษัทจะมีรายได้กิจการโรงพยาบาลรวมสำหรับไตรมาส 3/2569 จำนวน 2,586.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการเติบโตของรายได้จากกลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหง เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.0 จากรายได้กลุ่มผู้ป่วยโรคซับซ้อนและความต้องการเข้ารับบริการที่เพิ่มขึ้นจากการแพร่ระบาดของโรคตามฤดูกาล ขณะที่รายได้กิจการโรงพยาบาลของกลุ่มโรงพยาบาลวิภาราม เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากการเติบโตของผู้ป่วยสิทธิประกันสุขภาพถ้วนหน้า ทั้งจากจำนวนผู้ป่วยนอกที่เข้ารับบริการและจำนวนผู้ป่วยในที่เข้ารับการรักษาที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโรงพยาบาลแพทย์ปัญญาที่มีรายได้เติบโตได้ดี จากการเข้าร่วมโครงการประกันสังคมและสิทธิบัตรทอง (UC) เต็มรูปแบบ ในขณะที่งวด 9 เดือนแรกของปี 2569 รายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวมของกลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหงและกลุ่มโรงพยาบาลวิภาราม มีจำนวนรวม 7,282.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 ด้วยเหตุผลเช่นเดียวกับที่กล่าวไปข้างต้น

รายได้การขายเครื่องมือแพทย์ รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่น ๆ

รายได้จากการขายเครื่องมือทางการแพทย์ ในไตรมาส 3/2569 จำนวน 241.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (8.4) สาเหตุหลักจากยอดขายเครื่องมือทางการแพทย์ของบริษัทย่อยลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่งวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 805.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (7.6) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับ**รายได้จากการให้บริการ** ในไตรมาสที่ 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 219.6 ล้านบาท และ 572.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการรวมงบการเงินของ THG โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการรับจ้างบริหารศูนย์หัวใจภาครัฐและการให้บริการที่ปรึกษาด้านซอฟต์แวร์สำหรับธุรกิจโรงพยาบาล

สำหรับรายได้อื่น ๆ ในไตรมาส 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 มีจำนวน 118.4 ล้านบาท และ 470.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.5 และ ร้อยละ 34.4 ตามลำดับ จากการรวมงบการเงินของ THG และ CMH

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับไตรมาสและงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

ตารางที่ 7 : ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 3 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	**3,922.4**	**5,206.9**	**+32.7%**	**8,656.9**	**15,420.5**	**+78.1%**
▪ ต้นทุนในการรักษาพยาบาล	2,863.6	3,948.8	+37.9%	6,333.3	11,543.1	+82.3%
สัดส่วนต่อรายได้จากการรักษาพยาบาล	74.7%	69.7%		75.0%	74.3%	
▪ ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์	201.3	181.2	-10.0%	710.0	647.1	-8.9%
สัดส่วนต่อรายได้ขายอุปกรณ์การแพทย์	76.5%	75.2%		81.4%	80.3%	
▪ ต้นทุนการให้บริการ	103.6	170.9	+65.0%	103.6	490.6	+374%
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ	94.8%	77.8%		94.8%	85.6%	
▪ ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหาร	754.0	906.0	+20.2%	1,510.0	2,739.7	+81.4%
สัดส่วนต่อรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน	17.9%	14.8%		16.0%	16.2%	

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

บริษัทรายงานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับไตรมาสที่ 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 5,206.9 ล้านบาท และ 15,420.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.7 และร้อยละ 78.1 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการรวมงบการเงินของ THG กับ CMH ส่งผลให้บริษัทรับรู้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของโรงพยาบาลในเครือเพิ่มเติม โดยต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้นโดยหลักจากธุรกิจของ THG

ตารางที่ 8 : ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (กรณีไม่รวม THG & CMH)

ไม่รวม THG & CMH (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 3 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (%)
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	**2,417.5**	**2,295.8**	**-5.0%**	**7,152.0**	**7,060.3**	**-1.3%**
▪ ต้นทุนในการรักษาพยาบาล	1,819.9	1,789.8	-1.7%	5,289.6	5,357.2	+1.3%
สัดส่วนต่อรายได้จากการรักษาพยาบาล	73.8%	69.2%		74.8%	73.6%	
▪ ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์	158.7	127.3	-19.8%	667.5	529.8	-20.6%
สัดส่วนต่อรายได้ขายอุปกรณ์การแพทย์	76.6%	76.3%		81.8%	82.4%	
▪ ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและบริหาร	438.9	378.7	-13.7%	1,194.9	1,173.3	-1.8%
สัดส่วนต่อรายได้กิจกรรมการดำเนินงาน	17.3%	13.3%		14.9%	14.2%	

หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

อย่างไรก็ตาม **เมื่อพิจารณาโดยถอดรายการจากการเปลี่ยนสถานะบริษัททั้ง 2 แห่งที่กล่าวไปข้างต้น** บริษัทจะมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 เท่ากับ 2,295.8 ล้านบาท และ 7,060.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (5.0) และลดลงร้อยละ (1.3) ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสามารถจำแนกรายละเอียดตามประเภทต้นทุนและค่าใช้จ่ายโดยปรับปรุงรายการแล้วได้ดังนี้:

ต้นทุนในการรักษาพยาบาล สำหรับไตรมาสที่ 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 เท่ากับ 1,789.8 ล้านบาท และ 5,357.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (1.7) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาที่สัดส่วนต้นทุนในการรักษาพยาบาลต่อรายได้จากการรักษาพยาบาล จะพบว่ามีแนวโน้มดีขึ้น โดยลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 69.2 ในไตรมาสที่ 3/2569 และร้อยละ 73.6 ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนโดยเฉพาะการบริหารจัดการต้นทุนยาและเวชภัณฑ์ ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพในการเจรจาต่อรองกับคู่ค้าด้วยหน่วยงานจัดซื้อกลาง ควบคู่กับการบริหารโครงสร้างค่าบริการให้สอดคล้องกับความซับซ้อนของการรักษาและต้นทุนที่เปลี่ยนแปลง

ต้นทุนขายอุปกรณ์การแพทย์ สำหรับไตรมาสที่ 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 เท่ากับ 127.3 ล้านบาท และ 529.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (19.8) และร้อยละ (20.6) ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการลดลงของต้นทุนสอดคล้องกับรายได้จากการขายเครื่องมือทาง

การแพทย์ที่ลดลงร้อยละ (8.4) และร้อยละ (7.6) ตามลำดับ ขณะที่สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการขายเครื่องมือทางการแพทย์ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการบริหารจัดการต้นทุนที่สอดคล้องกับรายได้จากการขาย

ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและการบริหาร สำหรับไตรมาสที่ 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 เท่ากับ 378.7 ล้านบาท และ 1,173.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ (13.7) และ (1.8) ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในไตรมาส 3/2568 บริษัทมีรายการพิเศษเกิดขึ้นครั้งเดียว ได้แก่ ค่าที่ปรึกษาทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ จำนวน 80.3 ล้านบาท และหากไม่รวมรายการดังกล่าว ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและการบริหารในไตรมาส 3/2569 จะเพิ่มขึ้น 5.6% แต่หากพิจารณาที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและการบริหารต่อรายได้กิจกรรมดำเนินงานจะลดลงจากร้อยละ 17.3 มาอยู่ที่ร้อยละ 13.3 สะท้อนถึงประสิทธิภาพการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

บริษัทรายงานส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน สำหรับไตรมาส 3/2569 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 จำนวน 240.3 ล้านบาท และ 503.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 110.3 และร้อยละ 47.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสำคัญจากผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทร่วม ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากความต้องการบริการทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยด้านฤดูกาล โดยเฉพาะการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงพยาบาล ArYu International ในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าภายใต้กลุ่ม THG ที่มีผลการดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่องในหลายมิติ ทั้งด้านจำนวนผู้เข้ารับบริการ รายได้ และความสามารถในการทำกำไร

ต้นทุนทางการเงิน - สุทธิ

บริษัทรายงานต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ สำหรับไตรมาส 3/2569 จำนวน 131.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสำคัญจากการดำเนินการรีไฟแนนซ์เงินกู้จากสถาบันการเงินรวมจำนวน 8,000 ล้านบาท ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารโครงสร้างหนี้และลดภาระต้นทุนทางการเงิน อันสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการบริหารจัดการเงินทุนและภาระหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 395.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 3/2568 เพื่อสนับสนุนการลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของ THG และ และการซื้อหุ้นเพิ่มเติมของ CMH ประกอบกับการรับรู้ต้นทุนทางการเงินของทั้งสองบริษัทในงบการเงินรวม ภายหลังการเริ่มจัดทำงบการเงินรวมของ THG ตั้งแต่ไตรมาส 3/2568 และ CMH ตั้งแต่ไตรมาส 4/2568 เป็นต้นมา ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินในงวดปัจจุบันเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 3/2569 จำนวน 820.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 668.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 440.0 จากไตรมาส 3/2568 โดยหลักจาก

- กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 663.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 179.2 เนื่องจากรายได้จากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพมากขึ้น สะท้อนไปที่อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นและอัตราส่วนค่าใช้จ่ายเพื่อการขายและการบริหารต่อรายได้กิจกรรมดำเนินงานที่ลดลง
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้นรวม 126.0 ล้านบาท
- **สุทธิกับ** ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เพิ่มขึ้นรวม 131.9 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน

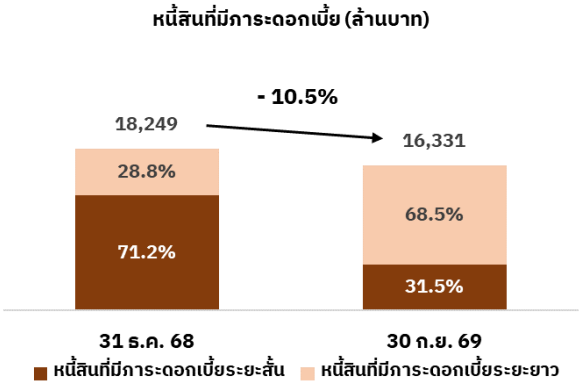
และเมื่อหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 318.6 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จำนวน 501.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 425.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 561.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

งวด 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทรายงานกำไรสุทธิ จำนวน 1,554.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 739.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.7 ด้วยเหตุผลในทิศทางเดียวกันกับที่ระบุในไตรมาส 3/2569 อย่างไรก็ตาม เมื่อหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 463.5 ล้านบาท บริษัทจะมีกำไรสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ จำนวน 1,091.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 403.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

การวิเคราะห์งบฐานะการเงินสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

ตารางที่ 9 : งบฐานะการเงินรวม

งบฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	สิ้นปี 2568*	9 เดือน 2569	เปลี่ยนแปลง
▪ สินทรัพย์หมุนเวียน	7,737.2	6,810.0	-12.0%
▪ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	60,222.5	60,766.3	+0.9%
สินทรัพย์รวม	**67,959.7**	**67,576.3**	**-0.6%**
▪ หนี้สินหมุนเวียน	17,168.6	8,958.9	-47.8%
▪ หนี้สินไม่หมุนเวียน	8,257.9	14,263.6	+72.7%
หนี้สินรวม	**25,426.5**	**23,222.6**	**-8.7%**
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	**42,533.2**	**44,353.8**	**+4.3%**



หมายเหตุ 1: ตัวเลขในตารางข้างต้นอาจรวมกันได้ไม่เท่ากับยอดรวม เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม
หมายเหตุ 2: ตัวเลข ณ สิ้นปี 2568 ถูกแก้ไขย้อนหลังจากผลของการปันส่วนราคาซื้อตามมาตรฐานการบัญชี

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทดำเนินการแก้ไขงบการเงินย้อนหลัง เนื่องจากการปันส่วนราคาซื้อตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 เรื่อง การรวมธุรกิจ ภายหลังการซื้อหุ้นและมีอำนาจควบคุมใน THG และ CMH ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2568 และเดือนธันวาคม 2568 ตามลำดับ ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของสินทรัพย์บางรายการ ได้แก่

- สินค้าคงเหลือประเภทห้องชุดเพื่อขาย และ ต้นทุนการพัฒนาโครงการให้บริการทางการแพทย์ครบวงจร
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ)
- สินทรัพย์สิทธิการใช้ (สุทธิ) และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ) รวมถึง เครื่องหมายการค้า และ ซอฟต์แวร์

และเกิดหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น (เทียบกับก่อนแก้ไขงบการเงินย้อนหลัง) โดยคำนวณตามภาระภาษีเงินได้ที่ต้องจ่ายในอนาคต

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ภายหลังจากกระทบผลการปันส่วนราคาซื้อแล้ว มีจำนวน 67,576.3 ล้านบาท ลดลง (383.4) ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ (0.6) จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง (216.3) ล้านบาท โดยหลักจากการรับชำระหนี้ของบริษัท ธนบุรี เสริมรัฐ จำกัด (บริษัทย่อยของ THG) และสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ อาคารและอุปกรณ์ สิทธิการใช้และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ลดลงรวมกัน (246.5) ล้านบาทจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามนโยบายปกติของบริษัท สุทธิกับเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงพยาบาลที่ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัท ธนบุรี เวลล์บีอิ้ง จำกัด (บริษัทย่อยของ THG) ได้จัดประเภทสินค้าคงเหลือประเภทห้องชุดเพื่อขาย จำนวน 735.7 ล้านบาท จากสินค้าคงเหลือระยะสั้นไปเป็นสินค้าคงเหลือระยะยาวเพื่อสะท้อนสภาวะตลาดและอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือประเภทห้องชุด

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มีจำนวน 23,222.6 ล้านบาท ลดลง 2,204.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ (8.7) จากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักจากการชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2568 ในเดือนพฤษภาคมปี 2569 ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง การชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามงวดการชำระปกติ และการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้อง **นอกจากนี้** ในเดือนมิถุนายน 2569 บริษัทประสบความสำเร็จในการรีไฟแนนซ์เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินรวม 8,000 ล้านบาท โดยปรับโครงสร้างหนี้จากระยะสั้นเป็นระยะยาว ลดอัตราดอกเบี้ย และปรับกำหนดการชำระคืนเงินต้นให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดของบริษัท ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลง เพิ่มความคล่องตัวในการบริหารสภาพคล่อง และลดความเสี่ยงจากภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระในระยะสั้น อันเป็นการเสริมสร้างเสถียรภาพทางการเงินของบริษัทในระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 มีจำนวน 44,353.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,820.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 จากสิ้นปี 2568 โดยมีปัจจัยหลักจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 308.1 ล้านบาท จากการรับรู้ผลการปรับมูลค่าเงินลงทุนตามราคาตลาด ณ วันสิ้นงวด ของหุ้นสามัญที่ถือเป็นเงินลงทุนของบริษัท

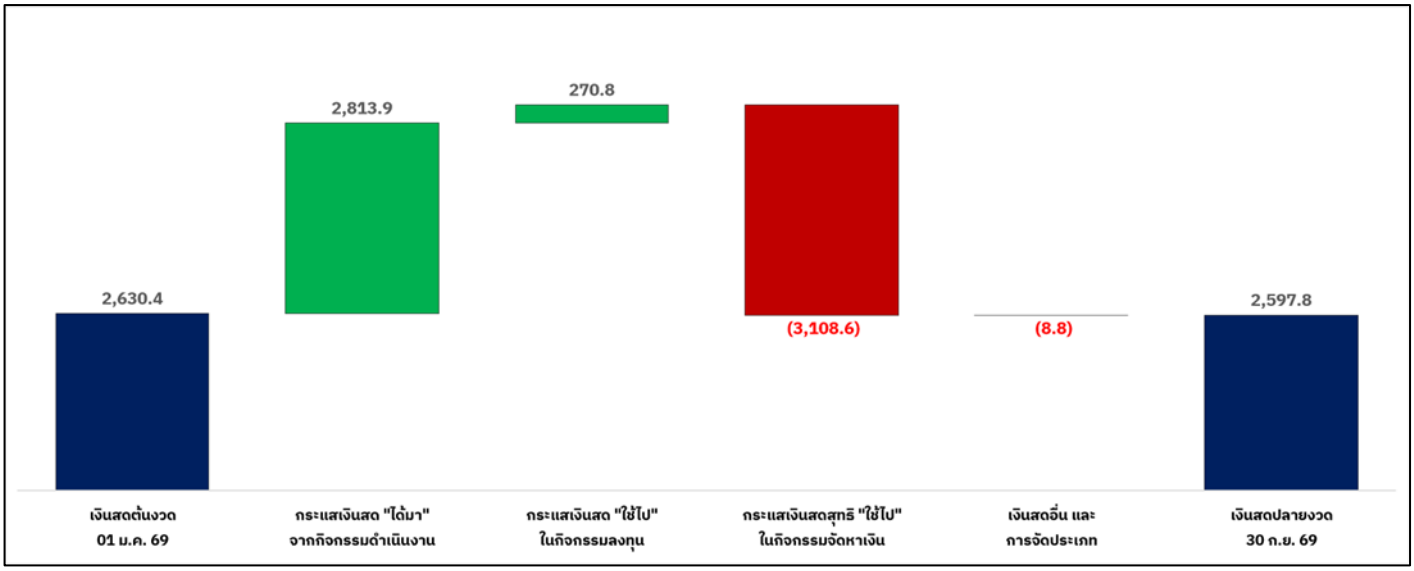
ตารางที่ 10 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในการวัดสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนบริษัท

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วยวัด	สิ้นปี 2568	ไตรมาส 1/2569*	ไตรมาส 2/2569*	ไตรมาส 3/2569*
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.45	0.42	0.72	0.76
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	%	7.3	7.6	8.1	7.9
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	%	14.0	13.3	13.5	14.8
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.60	0.59	0.57	0.52
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.43	0.45	0.44	0.37
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA	เท่า	3.49	3.21	2.96	2.33
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	59	50	40	46
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	44	36	30	38
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	73	58	48	62

หมายเหตุ: *คำนวณจากข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน (Trailing Twelve Months: TTM)

<u>การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569</u>

ตารางที่ 11 : การ “ได้มา” และ “ใช้ไป” ของกระแสเงินสดสุทธิแบ่งตามกิจกรรม



- **กระแสเงินสดสุทธิ “ได้มา” จากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 2,813.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทและจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพโดยเฉพาะการรับชำระเงินจากลูกหนี้การค้า
- **กระแสเงินสดสุทธิ “ได้มา” จากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 270.8 ล้านบาท โดยหลักจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินของบริษัทและเงินปันผลรับสุทธิกับเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรประเภท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากมีการเปิดดำเนินงานอาคารโรงพยาบาลของบริษัทย่อย
- **กระแสเงินสดสุทธิ “ใช้ไป” ในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน (3,108.6) ล้านบาท โดยหลักจากการจ่ายเงินปันผล ชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม และชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทร่วม และกิจการอื่น

แนวโน้มการดำเนินงานสำหรับช่วงที่เหลือของปี 2569

ในช่วงท้ายของปี 2569 ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนยังมีแนวโน้มได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการบริการทางการแพทย์ตามฤดูกาล โดยเฉพาะการรักษาโรคไข้หวัดใหญ่และโรคติดเชื้อในระบบทางเดินหายใจ ซึ่งมักเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี ขณะเดียวกัน การเข้าสู่สังคมผู้สูงวัยและการเพิ่มขึ้นของโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง ตลอดจนความต้องการรักษาโรคที่มีความซับซ้อน ยังคงเป็นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังฟื้นตัวอย่างจำกัด ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และต้นทุนทางการแพทย์ที่อยู่ในระดับสูง ยังคงเป็นปัจจัยท้าทายต่อการดำเนินธุรกิจ

ภายใต้สภาวะดังกล่าว บริษัทมุ่งเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของเครือข่ายโรงพยาบาลทั้ง 4 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มโรงพยาบาลรามคำแหง กลุ่มโรงพยาบาลวิภาราม กลุ่มโรงพยาบาลเชียงใหม่ราม และกลุ่มโรงพยาบาลธนบุรี ผ่านการบริหารทรัพยากรร่วมกัน โดยเฉพาะการจัดซื้อยา เวชภัณฑ์ และเครื่องมือแพทย์ เพื่อเพิ่มอำนาจต่อรอง ลดความซ้ำซ้อน และสร้างการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) ควบคู่กับการบริหารสินค้าคงคลังและการวางแผนจัดซื้ออย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งพัฒนาระบบส่งต่อผู้ป่วย เครือข่ายแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ และศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ เพื่อเพิ่มศักยภาพรองรับผู้ป่วยโรคซับซ้อนและบริการทางการแพทย์มูลค่าสูง สำหรับช่วงปลายปี บริษัทจะมุ่งใช้กำลังการให้บริการที่มีอยู่ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด พร้อมดำเนินกิจกรรมทางการตลาดเพื่อขยายฐานผู้รับบริการและเพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริการที่มีมูลค่าสูง ควบคู่กับการควบคุมต้นทุนและบริหารโครงสร้างเงินทุนและสภาพคล่องอย่างรอบคอบ เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรและสนับสนุนการเติบโตของกลุ่มบริษัทในระยะยาว

ตอบทุกความต้องการ เชี่ยวชาญทุกการดูแล

ติดต่อเรา:

แผนกนักลงทุนสัมพันธ์

Tel. +66 2 743-9999 ext.4512

Email: IR@ram-hosp.com

โรงพยาบาลรามคำแหง

436 ถนน รามคำแหง แขวงหัวหมาก บางกะปิ กรุงเทพมหานคร

ข้อสงวนสิทธิ

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