ที่ RJH – SET 8/2569

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 3 สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2569 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

สรุปประเด็นสำคัญ

- รายได้จากกิจการโรงพยาบาลเติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วและไตรมาสเดียวกับของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากรายได้ส่วนประกันสังคม โดยในไตรมาสนี้ รายได้ส่วนประกันสังคมคิดเป็น 62% ของรายได้รวม
- โรงพยาบาลราชธานีหนองแค ซึ่งเปิดให้บริการเป็นครั้งแรกเมื่อเดือนตุลาคม ปี 2567 และเริ่มรับคนไข้สิทธิประกันสังคมเมื่อเดือนมกราคม 2568 มีกำไรสุทธิเป็นครั้งแรกในไตรมาสนี้
- โรงพยาบาลราชธานี หนองแค เริ่มเปิดให้บริการฟอกไต และทำหัตถการสวนหัวใจ สิทธิประกันสังคม โครงการ SSO 515 ในไตรมาสนี้
- จำนวนผู้ประกันตนกลุ่มเพิ่มขึ้นกว่าไตรมาสที่แล้ว โดยจำนวนผู้ประกันตนงวดวันที่ 16 กันยายน 2569 อยู่ที่ประมาณ 265,000 ราย เทียบกับงวดวันที่ 1 มิถุนายน 2569 ที่ประมาณ 258,000 ราย
- บริษัทบริจาคเครื่องมือแพทย์แก่หน่วยงานของรัฐเพิ่มอีก 22.5 ล้านบาท โดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี 120% โดยค่าใช้จ่ายนี้บันทึกในค่าใช้จ่ายบริหาร
- บริษัทรับรู้รายได้พิเศษมูลค่าประมาณ 440,000 บาทจากรายได้ค้างรับ Covid และค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปรับปรุงรายได้ที่บันทึกสูงไปส่วนประกันสังคมประมาณ 540,000 บาท

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 3 สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2569

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 3 2569	ไตรมาส 2 2569	เปลี่ยนแปลง	ไตรมาส 3 2568	เปลี่ยนแปลง	YTD 2569	YTD 2568
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	*37%*	371.12	330.69	12%	402.04	-8%	1,058.06	1,156.60
รายได้ฉายแสง สปสช+ข้าราชการ	*1%*	9.97	10.54	-5%	-	0%	29.21	-
รายได้จากประกันสังคม	*62%*	630.01	439.61	43%	302.19	108%	1,430.91	868.34
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล		**1,011.10**	**780.84**	**29%**	**704.23**	**44%**	**2,518.17**	**2,024.94**
ต้นทุน		626.62	568.09	10%	524.99	19%	1,734.40	1,538.71
กำไรขั้นต้น		384.48	212.76	81%	179.23	115%	783.77	486.23
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้		*38.0%*	*27.2%*	*11%*	*25.5%*	*13%*	*31.1%*	*24.0%*
% กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการพิเศษ) ต่อรายได้		*27.2%*	*25.7%*	*2%*	*22.2%*	*5%*	*31.1%*	*23.8%*
ค่าใช้จ่ายบริหาร		109.37	106.56	3%	73.93	48%	318.13	216.98
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน		320.07	150.16	113%	150.92	112%	598.79	409.13
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา		*31.7%*	*19.2%*	*12%*	*21.4%*	*10%*	*23.8%*	*20.2%*
รายได้อื่น		6.63	14.76	-55%	6.17	8%	26.77	25.35
ต้นทุนทางการเงิน		12.35	12.35	0%	13.98	-12%	37.12	44.39
กำไรก่อนภาษี		269.40	108.61	148%	97.49	176%	455.30	250.19
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี		29.17	(5.32)	-648%	17.06	71%	10.40	51.43
กำไรสุทธิ		**240.23**	**113.93**	**111%**	**80.43**	**199%**	**444.90**	**198.77**
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม		*23.6%*	*14.3%*	*9%*	*11.3%*	*12%*	*17.5%*	*9.7%*
กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ		**240.32**	**114.44**	**110%**	**80.47**	**199%**	**446.89**	**196.09**
% กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้รวม		*14.7%*	*12.4%*	*2%*	*8.8%*	*6%*	*17.7%*	*9.7%*
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย		5.87	0.87	571%	(1.30)	-553%	7.77	(8.69)
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่		**234.37**	**113.06**	**107%**	**81.73**	**187%**	**437.13**	**207.46**
** รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี*								
กำไรต่อหุ้น		***0.80***	***0.39***	***0.41***	***0.27***	***0.53***	***1.49***	***0.69***
รายการพิเศษ : เพิ่ม/(ลด) กำไรก่อนภาษี								
ปรับปรุงรายได้ปีก่อนที่บันทึก ต่ำไป		0.44	0.02		-		0.02	4.54
ค่าใช้จ่ายบริหาร : รายได้ งวดก่อน บันทึก สูงไป		0.54	0.92		0.05		2.50	1.17
รวมรายการพิเศษ ก่อนภาษี		**0.98**	**0.94**		**0.05**		**2.53**	**5.72**

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

รายได้รวมจากการดำเนินงานประจำไตรมาสอยู่ที่ 1,011 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนจากรายได้ประกันสังคมที่ 630 ล้านบาท และส่วนรายได้ทั่วไปที่ประมาณ 370 ล้านบาท อีกประมาณ 10 ล้านบาทนั้นมาจากรายได้ส่วนการฉายแสงสิทธิ สปสช.

รายได้รวมเติบโตขึ้น 29.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว และเติบโตขึ้น 44% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน รายได้ทั้งส่วนสิทธิทั่วไปและสิทธิประกันสังคมเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว โดยรายได้ส่วนประกันสังคมนั้นมีอัตราการเติบโตที่สูงกว่า

อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว รายได้ส่วนที่ไม่ใช่ประกันสังคม ลดลงประมาณ 5% โดยมีปัจจัยหลักมาจากการลดลงของคนไข้สวนหัวใจสิทธิ UCEP และสปสช ซึ่งทางบริษัทไม่ได้รับเคสหัตถการสวนหัวใจสิทธิ สปสช. ตั้งแต่ไตรมาสที่ผ่านมา

รายได้ส่วนประกันสังคมเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากฐานผู้ประกันตนที่มากขึ้น โดยรายรับส่วนค่าบริการเหมาจ่ายที่คิดตามจำนวนผู้ประกันตนนั้น เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปีที่แล้วประมาณ 12% เมื่อมีฐานผู้ประกันตนที่มากขึ้นและมีการให้บริการมากขึ้น รายรับส่วน AdjRW>2 ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนประมาณ 67% ส่วนนี้มาจากทำหัตถการโรคซับซ้อนต่างๆ รวมถึงเคสผ่าตัดกระเพาะ

รายละเอียดรายได้ที่ไม่ใช่ประกันสังคม

		ไตรมาส 3 2569	ไตรมาส 2 2569	เปลี่ยนแปลง	ไตรมาส 3 2568	เปลี่ยนแปลง	YTD 2569	YTD 2568
OPD ทั่วไป	ล้านบาท	214.03	185.40	15%	199.59	7%	587.04	572.72
	คน	102,500	94,200	9%	92,300	11%	287,000	269,600
	รายได้ต่อคน (บาท)	2,090	1,970	6%	2,160	-4%	2,050	2,120
IPD ทั่วไป	ล้านบาท	156.65	145.28	8%	202.45	-23%	470.56	582.15
	วันนอน	8,900	6,800	32%	8,500	5%	22,900	25,300
	รายได้ต่อวันนอน (บาท)	17,500	21,500	-18%	23,800	-26%	20,600	23,000

รายได้ผู้ป่วยนอกคิดเป็นสัดส่วน 58% ของรายได้ที่ไม่ใช่ประกันสังคม อยู่ที่ 214 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว และเพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวนผู้เข้ารับบริการเพิ่มขึ้นมากกว่า 100,000 รายในไตรมาสนี้ โดยมีรายได้ต่อคนประมาณ 2,000 บาท

ส่วนรายได้ผู้ป่วยใน ปรับตัวดีขึ้นมากกว่าไตรมาสที่แล้ว อยู่ที่ 156 ล้านบาท แต่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ถึงแม้จำนวนวันนอนจะเพิ่มมากขึ้น แต่รายได้ต่อวันนอนนั้นลดลงอยู่ที่เฉลี่ย 17,500 บาท ในขณะที่ไตรมาสก่อนและไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วมีค่าเฉลี่ยรายได้ต่อวันนอนมากกว่า 20,000 บาท

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอยู่ที่ประมาณ 626 ล้านบาทในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นจากประมาณ 568 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว และ 525 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ต้นทุนทางตรงเพิ่มขึ้นประมาณ 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว ในขณะที่รายได้มีอัตราการเติบโตที่ 43% ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับตัวสูงขึ้นกว่าไตรมาสที่แล้ว จาก 27% เป็น 38% คิดเป็นมูลค่า 384 ล้านบาท

ในส่วนของค่าใช้จ่ายบริหาร มีรายการบริจาคเครื่องมือแพทย์อยู่ 22.5 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นจากการปรับปรุงรายการประกันสังคมที่ 540,000 บาท และบันทึกหนี้สูญ โดยเป็นส่วนรายได้ค้างรับที่มีอายุมากกว่า 24 เดือน 5 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายรวมในไตรมาสนี้อยู่ที่ 736 ล้านบาท เทียบกับ 675 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว และ 599 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีค่าเสื่อมรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายแล้ว ประมาณ 45 ล้านบาท

EBITDA

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมอยู่ที่ 320 ล้านบาท คิดเป็น 31.7% ของรายได้ โดยปรับตัวสูงขึ้น จาก 19.2% ในไตรมาสที่แล้ว และ 21.4% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุมาจากอัตราเติบโตของรายได้ เพิ่มสูงกว่าการเติบโตของค่าใช้จ่าย

รายได้อื่น

รายได้อื่นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 6 ล้านบาทลดลงจากไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากในไตรมาสที่แล้วได้รับเงินปันผลจากบริษัทนอกตลาด

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิประจำไตรมาสปรับตัวสูงขึ้นเป็น 240 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ 23.6% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วที่ 114 ล้านบาท และไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ประมาณ 80 ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 30 กันยายน 2569

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม หน่วย : ล้านบาท	30 ก.ย. 2569 ไตรมาสนี้	30 มิ.ย. 2569 ไตรมาสก่อน	30 ก.ย. 2568 ปีที่แล้ว	31 ธ.ค. 2568	30 ก.ย. 69 YoY 30 ก.ย. 68	30 ก.ย. 69 QoQ 30 มิ.ย. 69
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	160.90	121.04	140.14	144.02	20.76	39.86
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ	751.17	628.13	437.29	493.05	313.88	123.03
สินค้าคงเหลือ	86.46	72.13	72.85	75.26	13.61	14.33
เงินลงทุนระยะยาว	307.32	362.96	372.53	367.96	(65.20)	(55.63)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,006.89	3,033.34	3,007.38	2,982.72	(0.48)	(26.45)
สินทรัพย์อื่น	272.79	284.39	218.64	231.55	54.14	(11.60)
สินทรัพย์รวม	**4,585.53**	**4,501.99**	**4,248.83**	**4,294.56**	**336.71**	**83.55**
เจ้าหนี้การค้า	320.83	287.14	248.83	259.95	71.99	33.68
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	1,425.98	1,480.68	1,458.01	1,412.18	(32.04)	(54.70)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11.79	10.76	0.06	-	11.73	1.04
หนี้สินอื่น (ผลประโยชน์พนักงาน เจ้าหนี้สินทรัพย์ ฯ	178.29	173.91	171.62	169.29	6.66	4.38
หนี้สินรวม	**1,936.89**	**1,952.49**	**1,878.53**	**1,841.42**	**58.35**	**(15.60)**
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,355.74	2,262.00	2,084.06	2,167.09	271.68	93.74
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	292.90	287.50	286.24	286.05	6.67	5.41
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**2,648.65**	**2,549.50**	**2,370.30**	**2,453.14**	**278.35**	**99.15**

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 4,585 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 83.55 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว และเพิ่มขึ้น 336 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนของลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับมีการปรับตัวขึ้นสูงสุด อยู่ที่ 751 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ซึ่งสอดคล้องกับรายได้การดำเนินงาน และส่วนของเงินลงทุนระยะยาวมีการปรับลดลง เป็นผลมาจากการปรับตามมูลค่าตลาดของหุ้นในตลาดที่บริษัทลงทุนไว้ และการขายหุ้นในบริษัทนอกตลาดเป็นจำนวนประมาณ 43 ล้านบาท

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมอยู่ที่ 1,937 ล้านบาท ลดลง 15.6 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว โดยส่วนที่เปลี่ยนแปลงมากที่สุดมาจากการคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ทั้งเทียบกับไตรมาสที่แล้วและช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 30 กันยายน 2569

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 3 2569	ไตรมาส 2 2569	ไตรมาส 3 2568	YTD 2569	YTD 2568
อัตราผลตอบแทน (%)					
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	21.0%	10.1%	7.6%	13.0%	6.3%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	36.3%	17.9%	13.6%	22.5%	11.3%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	0.7	0.7	0.8	0.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	68	73	57	81	59
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย (วัน) **	90	75	96	48	40
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)					
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	25.9	12.2	10.8	16.1	9.2
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	1.5	0.8	0.8	0.9	0.7
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8

** คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี*

*** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค่ายาและเวชภัณฑ์*

สืบเนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในไตรมาสนี้ ส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินมีแนวโน้มที่ดีขึ้น

อัตราผลตอบแทน

อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์อยู่ที่ 21% เพิ่มขึ้นจาก 10% ในไตรมาสก่อน และ 7.6% ในปีก่อน

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นปรับตัวสูงขึ้นที่ 36.3% โดยคำนวนจากกำไรสุทธิของไตรมาสนี้ เมื่อเทียบกับ 17.9% ในไตรมาสที่แล้ว และ 13.6% ในปีที่แล้ว

การบริหารเงินทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนสภาพคล่องและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยค่อนข้างคงที่ ในขณะที่ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อย ในขณะที่ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและหนี้สินปรับตัวดีขึ้นมาก

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ