เลขที่ CHG013/2568

14 พฤศจิกายน 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารต่องบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

บริษัทฯ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2568 สำหรับงวด 3 เดือน ดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 3 ปี 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	2,142.3	2,309.2	(166.9)	(7.2%)
รายได้อื่น	12.8	74.2	(61.4)	(82.7%)
รวมรายได้	**2,155.1**	**2,383.4**	**(228.3)**	**(9.6%)**
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	1,506.8	1,560.8	(54.0)	(3.5%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	284.5	276.7	7.8	2.8%
กำไรสุทธิส่วนของบริษัทฯ	**272.1**	**417.4**	**(145.3)**	**(34.8%)**
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	*0.0247*	*0.0379*		
อัตรากำไรขั้นต้น	*29.66%*	*32.41%*		
อัตรากำไรสุทธิ	*13%*	*18%*		

บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 3 ปี 2568 เป็นจำนวน 272.1 ล้านบาท ลดลง 145.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 34.8 เมื่อเทียบไตรมาส 3 ปี 2567 อัตรากำไรสุทธิลดลงจาก 18% เป็น 13% โดยมีคำอธิบายดังนี้

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาส 3 ของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 2,142.3 ล้านบาท ลดลง 166.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยหลักเกิดจากการลดลงของรายได้โครงการสวัสดิการภาครัฐ

รายได้ในกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568 รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้น 82.75 ล้าน ขณะที่กลุ่มผู้ป่วยในลดลงประมาณ 39.08 ล้านเมื่อเทียบกับปีก่อน ในส่วนของรายได้จากการให้บริการในโรงพยาบาลแต่ละสาขาภายในเครือยังคงมีการเติบโต โดยเฉพาะรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโต

เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมถึงรายได้จากศูนย์มะเร็งที่มีผู้เข้าบริการเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้ในบางศูนย์มีการชะลอตัว โดยเฉพาะรายได้จากการผ่าตัดกระเพาะและศูนย์หัวใจที่ปรับลดลง

รายได้โครงการประกันสังคม สำหรับไตรมาส 3 ปี 2568 รายได้ลดลงร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้ภาระเสี่ยงของปีก่อนที่ภาครัฐได้จ่ายชดเชยเข้ามาในไตรมาส 3 ปี 2567 ส่งผลให้ฐานรายได้ของปีก่อนสูงกว่าปกติ ขณะที่ในปีปัจจุบัน รายได้ภาระเสี่ยงดังกล่าวได้รับเงินเข้ามาแล้วตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2568 นอกจากนี้ รายได้จากกลุ่มโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (Adj.RW $\geq$ 2) โดยเฉพาะรายได้จากการผ่าตัดกระเพาะมีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้รายได้รวมจากกลุ่มประกันสังคมลดลงในไตรมาสนี้

รายได้จากโครงการภาครัฐอื่น ๆ ในไตรมาส 3 ปี 2568 รายได้ลดลงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยหลักมาจากรายได้ของศูนย์หัวใจและศูนย์มะเร็งที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากปริมาณผู้ป่วยลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่รายได้จากการให้บริการฉุกเฉินภายใต้โครงการ UCEP ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน

รายได้อื่น ลดลง 61.4 ล้านบาท จากการยกเลิกการต่อสัญญารับจ้างบริหารงานให้กับโรงพยาบาลภาครัฐ

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 3 ปี 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป	**1,478.16**	**1,434.49**	**43.67**	**3%**
รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD)	717.89	635.14	82.75	13%
รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยใน (IPD)	760.27	799.35	(39.08)	(5%)
รายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐ	**664.14**	**874.73**	**(210.59)**	**(24%)**
โครงการประกันสังคม	581.33	773.91	(192.58)	(25%)
โครงการภาครัฐอื่นๆ	82.81	100.82	(18.01)	(18%)
รวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	**2,142.30**	**2,309.22**	**(166.92)**	**(7%)**

ต้นทุนจากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาส 3 ปี 2568 ต้นทุนค่ารักษาพยาบาลลดลงจำนวน 54 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยลดลงสอดคล้องกับรายได้ที่ปรับตัวลดลง ทั้งจากต้นทุนยา เวชภัณฑ์ ค่าธรรมเนียมแพทย์ ตลอดจนการบริหารจัดการตารางเวรบุคลากรทางการแพทย์ให้เหมาะสมกับปริมาณผู้ป่วยจริง รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการรักษาพยาบาล นอกจากนี้ การยกเลิกโครงการพัทยายังช่วยลดภาระต้นทุนด้านบุคลากร อย่างไรก็ตาม แม้ต้นทุนลดลง แต่ยังไม่ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากรายได้โดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 3 ปี 2568 เพิ่มขึ้นประมาณ 7.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการปรับขึ้นอัตราค่าแรงเพื่อรักษาและดึงดูดบุคลากรคุณภาพ การขยายงบประมาณด้านการตลาดเพื่อสนับสนุนการเติบโตของรายได้ และค่าใช้จ่ายทั่วไปที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานที่ขยายตัว

คำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

บริษัทฯ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2568 สำหรับงวด 9 เดือน ดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หน่วย : ล้านบาท	งวด 9 เดือน ปี 2568	งวด 9 เดือน ปี 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	6,141.9	6,315.9	(174.0)	(2.8%)
รายได้อื่น	55.8	229.8	(174.0)	(75.7%)
รวมรายได้	**6,197.7**	**6,545.8**	**(348.1)**	**(5.3%)**
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	4,409.4	4,567.7	(158.3)	(3.5%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	842.6	825.2	17.4	2.1%
กำไรสุทธิส่วนของบริษัทฯ	**705.1**	**873.6**	**(168.5)**	**(19.3%)**
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	*0.0641*	*0.0794*		
อัตรากำไรขั้นต้น	*28.21%*	*27.68%*		
อัตรากำไรสุทธิ	*11%*	*13%*		

บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 เป็นจำนวน 705.1 ล้านบาท ลดลง 168.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 19.3 เมื่อเทียบงวด 9 เดือน ปี 2567 อัตรากำไรสุทธิลดลงจาก 13% เป็น 11% โดยมีคำอธิบายดังนี้

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 6,141.9 ล้านบาท ลดลง 174.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2567

รายได้ในกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2568 เติบโตขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีแรงหนุนหลักจากกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD) ที่เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากการเข้ารับบริการที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในหลายศูนย์เฉพาะทาง ขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยใน (IPD) ปรับตัวลดลงร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ผ่าตัดกระเพาะและรายได้ศูนย์หัวใจที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

อย่างไรก็ตาม การให้บริการในศูนย์เฉพาะทางอื่น ๆ ยังคงขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะรายได้จากศูนย์มะเร็ง ศูนย์ดูแลผู้สูงอายุและศูนย์บริการเฉพาะทางอื่น ๆ ที่มีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้น สะท้อนถึงความต้องการรักษาโรคเรื้อรังและการดูแลสุขภาพเชิงป้องกันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป

รายได้โครงการประกันสังคม สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 ลดลงร้อยละ 12 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงลบของการรับชำระรายได้ภาระเสี่ยงปี 2567 ที่ต่ำกว่าคาด และการปรับตั้งประมาณการใหม่สำหรับปี 2568 รวมถึงการลดลงของรายได้ในกลุ่มโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (Adj.RW≥2) โดยเฉพาะรายได้จากการผ่าตัดกระเพาะ แต่จำนวนผู้ประกันตนและรายได้เหมาหัวยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

รายได้จากโครงการภาครัฐอื่น ๆ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 เติบโตร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตนี้เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในส่วนของบริการฉุกเฉินภายใต้โครงการ UCEP และการให้บริการรักษาโรคมะเร็ง

รายได้อื่น สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 ลดลง 174.0 ล้านบาท จากการยกเลิกการต่อสัญญารับจ้างบริหารงานให้กับโรงพยาบาลภาครัฐ

หน่วย : ล้านบาท	งวด 9 เดือน ปี 2568	งวด 9 เดือน ปี 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป	**4,126.3**	**4,068.6**	**57.7**	**1%**
รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD)	1,995.8	1,877.4	118.4	6%
รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยใน (IPD)	2,130.6	2,191.3	(60.7)	(3%)
รายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐ	**2,015.6**	**2,247.3**	**(231.7)**	**(10%)**
โครงการประกันสังคม	1,739.8	1,984.0	(244.3)	(12%)
โครงการภาครัฐอื่นๆ	275.8	263.3	12.6	5%
รวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	**6,141.9**	**6,315.9**	**(174.0)**	**(3%)**

ต้นทุนจากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2568 ต้นทุนค่ารักษาพยาบาลลดลงจำนวน 158.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 3.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการยกเลิกโครงการพัทยา นอกจากนี้ โรงพยาบาลยังสามารถบริหารจัดการและควบคุมต้นทุนได้อย่างเป็นระบบในทุกภาคส่วน ไม่ว่าจะเป็นการเจรจาต่อรองราคายาและเวชภัณฑ์ให้ได้ราคาที่เหมาะสม รวมถึงการปรับปรุงกระบวนการจัดซื้อและบริหารวัสดุทางการแพทย์ เพื่อให้เกิดความคุ้มค่าสูงสุด ตลอดจนการปรับเวรและจัดสรรบุคลากรให้สอดคล้องกับปริมาณและความต้องการของผู้ป่วยอย่างเหมาะสม

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 17.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 เนื่องจากหลายปัจจัยสำคัญ ได้แก่ การปรับขึ้นอัตราค่าแรงเพื่อรักษาและดึงดูดบุคลากรที่มีคุณภาพ ซึ่งเป็นกลยุทธ์สำคัญในการเสริมสร้างศักยภาพของทีมงานให้สามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจ นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เพิ่มสูงขึ้นตามการดำเนินงานที่ขยายตัว เช่น ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นเพื่อส่งเสริมการสร้างรายได้และขยายฐานลูกค้า รวมถึงค่าใช้จ่ายทั่วไปในส่วนของสาธารณูปโภค ค่าบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายสนับสนุนต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารงานภายในองค์กร

งบแสดงฐานะการเงิน หน่วย : ล้านบาท	30 กันยายน 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
สินทรัพย์รวม	10,362	10,386	(24)	(0.2%)
หนี้สินรวม	2,280	2,256	24	1.1%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,082	8,130	(48)	(0.6%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.28	0.28		

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มี**สินทรัพย์รวม** 10,362 ล้านบาท ลดลง 24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยหลักเป็นผลจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 279 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งได้อธิบายในส่วนของงบกระแสเงินสด
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 106 ล้านบาท และรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับลดลง 215 ล้านบาทจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและตามกำหนดการรับชำระ
- ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์เพิ่มขึ้น 97 ล้านบาทจากการซื้อเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์และแผนการลงทุนในการขยายพื้นที่และปรับปรุงสถานพยาบาลเดิม

บริษัทฯ มี**หนี้สินรวม** ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 จำนวน 2,280 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีสาเหตุหลักมาจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 150 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 75 ล้านบาท จากการคืนเงินกู้ตามกำหนดชำระ

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 มีจำนวน 8,082 ล้านบาท ลดลง 48 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ตามผลกำไรของบริษัทฯ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE Ratio) อยู่ที่ 0.28 เท่า ยังเป็นอัตราส่วนที่ต่ำ สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการก่อหนี้เพื่อขยายกิจการได้อีกสูงมาก และยังเป็นไปตามแผนการขยายของบริษัทฯ

งบกระแสเงินสด หน่วย : ล้านบาท	งวด 9 เดือน ปี 2568	งวด 9 เดือน ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,528.0	1,450.0	78.00
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(362.9)	(391.4)	28.50
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(885.4)	(838.7)	(46.70)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	**279.7**	**219.9**	**59.80**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,691.7	1,399.4	292.30
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**1,971.4**	**1,619.3**	**352.10**

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2568 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,528.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 1,450.0 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปี 2567 มาจากการรับชำระทั้งจากลูกหนี้และจากรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับของหน่วยงานภาครัฐ

สำหรับกิจกรรมลงทุน บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจำนวน 362.9 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนของปี 2568 ซึ่งลดลงจากจำนวน 391.4 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน การใช้จ่ายดังกล่าวเกิดจากการจ่ายเงินล่วงหน้าสำหรับค่าก่อสร้างอาคารและอุปกรณ์ทางการแพทย์ รวมถึงค่าจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ต่าง ๆ เพื่อรองรับการขยายตัวและพัฒนาศักยภาพการให้บริการของบริษัทฯ

ในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจำนวน 885.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 838.7 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนของปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว การจ่ายชำระหนี้สินของสัญญาเช่า และการจ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น โดยในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทฯ ไม่มีการกู้เงินเพิ่มจากสถาบันการเงิน รวมถึงมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารจัดการเงินทุนและผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

(นายเกรียงศักดิ์ พลัสสินทร์)

ประธานกรรมการ