



ที่ RJH – SET 12/2564

วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 3 สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2564 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงาน ของ บริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน 2564

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 3	ไตรมาส 3	เปลี่ยน	สะสม	สะสม	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท	2564	2563	แปลง	2564	2563	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	969.87	303.44	220%	1,616.64	770.32	110%
รายได้จากประกันสังคม	173.54	210.20	-17%	591.06	583.44	1%
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	1,143.41	513.64	123%	2,207.70	1,353.76	63%
ต้นทุน	486.88	330.58	47%	1,172.12	911.85	29%
กำไรขั้นต้น	656.53	183.06	259%	1,035.57	441.91	134%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	57.4%	35.6%	22%	46.9%	32.6%	14%
% กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการพิเศษ) ต่อรายได้	57.4%	33.1%	24%	46.3%	32.8%	13%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	54.48	37.94	44%	136.53	122.48	11%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน *	646.30	173.64	272%	1,008.52	400.18	152%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา*	56.5%	33.8%	23%	45.7%	29.6%	16%
รายได้อื่น	6.70	6.57	2%	17.15	17.48	-2%
ต้นทุนทางการเงิน	0.78	0.14	442%	1.49	0.20	631%
กำไรก่อนภาษี	607.97	151.55	301%	914.71	336.70	172%
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี	121.65	30.62	297%	183.08	67.95	169%
กำไรสุทธิ	486.32	120.93	302%	731.63	268.75	172%
กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ	486.32	105.55	361%	711.61	274.65	159%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	42%	23%	19%	32.9%	19.6%	13%
% กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้รวม	42%	21%	21%	32.3%	20.3%	12%
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2.04	0.52	288%	3.03	0.75	306%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	484.28	120.40	302%	728.60	268.00	172%

* รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาส 3 ปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 1,143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 123% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากคนไข้ทั่วไปเพิ่มขึ้น 220% แต่รายได้ประกันสังคมกลับลดลง 17%

รายได้ที่เติบโตขึ้นมากนี้ มีสาเหตุมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับคนไข้ Covid-19 ได้แก่การตรวจหาเชื้อ Covid-19 และ IPD โดยรายได้จากการตรวจหาเชื้อ Covid-19 มีจำนวน 142 ล้านบาทในไตรมาส 3 เพิ่มขึ้นจาก 67 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าอัตราเบิกจ่าย RT-PCR จะลดลงจาก 2,500 บาทเป็น 1,700 บาท ตั้งแต่ สค. 2564 ก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากการตรวจหาเชื้อ ทั้ง RT-PCR และ ATK รวม 94,800 เคส เพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่า จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการแพร่ระบาด



ระลอกใหม่ในไตรมาสนี้ ส่วนรายได้ OPD ที่ไม่รวมการตรวจหาเชื้อ Covid-19 มีจำนวน 121 ล้านบาท ลดลง 5% โดยจำนวนคนไข้ในไตรมาส 3 ลดลง 12% ขณะที่รายได้ต่อหัวเฉลี่ย 1,900 บาทเพิ่มขึ้นจาก 1,780 บาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับรายได้จาก IPD เพิ่มสูงถึง 6.5 เท่าเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน กล่าวคือ มีรายได้ 706 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากการแอ็ดมิทคนไข้ Covid-19 จากความต้องการเตียงรักษาผู้ป่วย Covid-19 ที่สูงขึ้นมากในช่วงไตรมาส 3 ทำให้ทางโรงพยาบาลได้แบ่งเตียงบนบอร์ด 123 เตียง จากจำนวนเตียงทั้งสิ้น 292 เตียง สำหรับรักษาคนไข้ Covid-19 นอกจากนี้โรงพยาบาลได้สร้าง และ/หรือ เช่าโรงพยาบาลสนามหรือ ฮอสปิเทล รวม 2,400 เตียง (เฉลี่ย 1,380 เตียงตามจำนวนวันที่เปิดบริการในไตรมาส 3) ทางโรงพยาบาลได้ดูแลรักษาคนไข้ Covid-19 กว่า 9,200 รายในไตรมาส 3 ส่งผลให้มีรายได้รวม 600 ล้านบาท ซึ่งได้เบิกจ่ายจากหน่วยงานรัฐภายใต้โครงการ UCEP Covid-19 สำหรับรายได้จากคนไข้ IPD ทั่วไปนั้น มีจำนวนใกล้เคียงกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน คือ 106 ล้านบาท ในไตรมาสนี้

สำหรับรายได้ประกันสังคมนั้น ลดลงถึง 17% แม้ว่าจำนวนผู้ประกันตนได้เพิ่มขึ้น 6,900 รายเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 1,900 รายเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเป็นจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ย 200,700 คนในไตรมาสนี้ สาเหตุการลดลงของรายได้เนื่องจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ทำให้คนไข้เสี่ยงผ่าตัด และปัญหาการขาดแคลนเลือด นอกจากนี้ ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีรายได้ประกันสังคมเพิ่มเติม 20 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกรายได้ค่าภาระเสียงและโรคเรื้อรังของปี 2562 ต่ำกว่าที่ควร

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล ในไตรมาส 3 ปี 2564 เพิ่มขึ้น 47% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับคนไข้ Covid-19 ได้แก่ ค่ายาและเวชภัณฑ์ ค่าแพทย์ รายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์โรงพยาบาลสนาม อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นทำลายสถิติ ปรับตัวสูงสุด จาก 36% เป็น 57% ของรายได้ เป็นผลมาจาก การเพิ่มขึ้นของรายได้จำนวนมาก ที่ส่งผลให้เกิดการประหยัดต่อขนาดของต้นทุน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 44% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนประมาณ เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโรงพยาบาลสนาม อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับรายได้ ปรากฏว่าค่าใช้จ่ายลดลงจาก 7.4% เหลือ 4.8% ของรายได้

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น) เพิ่มขึ้น 272% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จาก 174 ล้านบาท เป็น 646 ล้านบาท ส่วน EBITDA margin ก็ปรับตัวดีขึ้นมากจาก 34% เป็น 56% ของรายได้

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2564 กว่า 8 เท่า เนื่องจากการกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นมาก ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินคิดเป็นเพียง 0.07% ของรายได้

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาส 3 ปี 2564 เพิ่มขึ้นสูงชันจาก 121 ล้านบาท เป็น 486 ล้านบาท ปรับตัวสูงถึง 302% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ความสามารถในการเพิ่มจำนวนเตียงได้ทันเวลากับความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างมากของเตียงรักษา Covid-19 ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทเติบโตดีมาก



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 30 กันยายน 2564

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	30 กย.	30 กย.	เปลี่ยนแปลง
หน่วย : ล้านบาท	2564	2563	
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	76.83	93.01	-17%
ลูกหนี้การค้า	987.71	410.34	141%
สินค้าคงเหลือ	47.40	33.81	40%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,442.55	1,106.66	30%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	0%
สินทรัพย์อื่น	211.73	66.38	219%
สินทรัพย์รวม	2,854.02	1,798.00	59%
เจ้าหนี้การค้า	201.91	140.72	43%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	350.43	95.80	266%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	59.61	60.32	-1%
หนี้สินอื่น	323.77	102.62	215%
หนี้สินรวม	935.71	399.47	134%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,910.16	1,393.80	37%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8.15	4.73	72%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,918.31	1,398.53	37%

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ 30 กย. 2564 เพิ่มขึ้นประมาณ 59% จาก 30 กย. 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค้างรับที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 ที่เบิกจ่ายจากหน่วยงานรัฐ รวมประมาณ 700 ล้านบาท ณ สิ้นเดือน กย 2564 ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรก็เพิ่มขึ้น 30% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนใน การปรับปรุงโรงพยาบาล เครื่องมือแพทย์ และ Solar Roof นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยราคาต้นทุนรวมจำนวน 50.85 ล้านบาท

เนื่องจาก ลูกหนี้ที่เกี่ยวข้องกับคนไข้ Covid-19 มีระยะเวลารับชำระยาวกว่าคนไข้ทั่วไป ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากเดิม 95 ล้านบาท เป็น 350 ล้านบาท เพื่อเสริมสภาพคล่อง สำหรับเจ้าหนี้การค้าก็เพิ่มขึ้น 43% เนื่องจากรายการซื้อ ยาเวชภัณฑ์และบริการที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 ส่วนเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้นถึง 3 เท่า เนื่องจากมีรายได้รับล่วงหน้าค่าวัคซีนโมเดอน่า จำนวน 100 ล้านบาท และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท ตามจำนวนกำไรที่เพิ่มขึ้น จากสาเหตุดังกล่าวส่งผลให้ หนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2564 เพิ่มขึ้นถึง 134% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ 30 กย. 2564 เพิ่มขึ้น 37% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรที่สะสมเพิ่มขึ้น



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 30 กันยายน 2564

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 3	ไตรมาส 3	สะสม	สะสม
หน่วย : ล้านบาท	2564	2563	2564	2563
อัตราผลตอบแทน (%)				
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	68.2%	26.9%	34.3%	19.9%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	101.4%	34.6%	51.0%	25.6%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	79	73	122	83
ระยะเวลาลินค้าเฉลี่ย **	31	36	39	43
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย	50	49	61	53
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)				
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	830.4	1,209.8	678.9	1,968.3
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	7.3	7.2	3.8	5.6
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.5	0.3	0.5	0.3

* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี

** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในไตรมาส 3 ปี 2564 ปรับตัวดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการลงทุนในสินทรัพย์หรือเงินทุนจากผู้ถือหุ้น

สำหรับอัตราส่วนการบริหารเงินทุนหมุนเวียนในไตรมาส 3 ของปี 2564 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากเดิม 73 วันเป็น 79 วัน ในไตรมาส 3 และ จากเดิม 83 วันเป็น 122 วัน ในช่วง 9 เดือนแรกของปี ซึ่งเป็นผลจากรายได้ค้างรับของ Covid-19 ตามที่กล่าวมาแล้ว สำหรับระยะเวลาลินค้าลดลงจาก 36 วันเป็น 31 วัน ขณะที่เจ้าหนี้การค้าแม้ว่าจะมีจำนวนเงินเพิ่มขึ้น แต่จำนวนวันหมุนเวียนแทบไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

แม้ว่าจะมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้นทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 0.3 เท่าเป็น 0.5 เท่า แต่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ แทบไม่เปลี่ยนแปลง กล่าวคืออยู่ในระดับเหนือกว่า 7 เท่า เนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นมาก

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ