



### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

รายงานความเห็นผู้สอบบัญชีสำหรับการเงินของ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2560 และ 2561 มีรายละเอียดดังนี้

สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

บริษัท ซี ดับเบิ้ลยู ดับเบิ้ลยู พี จำกัด



### 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

กลุ่มโรงพยาบาลราชธานี ประกอบด้วย บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) ดำเนินกิจการโรงพยาบาลราชธานี และบริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด (“บริษัทย่อย”) ดำเนินกิจการโรงพยาบาลราชธานี โรจนะ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อยในอัตราร้อยละ 98.31 ทั้งนี้ ภาพรวมทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ถึงปี 2561 แสดงดังตารางดังนี้

ภาพรวมทางการเงิน	2561	2560	2559
<b>ฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)</b>			
สินทรัพย์รวม	1,879	1,901	1,824
หนี้สินรวม	570	235	283
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,309	1,666	1,541
<b>ผลการดำเนินงาน (ล้านบาท)</b>			
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	1,587	1,403	1,209
รายได้จากการดำเนินงานรวม	1,611	1,424	1,224
กำไรสุทธิ	258	256	155
กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของบริษัท	255	231	155
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ) 1/	30.6	29.7	27.5
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	16.0	18.0	12.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (ร้อยละ)	13.7	13.7	10.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ร้อยละ)	17.4	16.0	17.1
อัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.1	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) 2/	33.7	120.4	10.8
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.85	0.77	0.62
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	4.4	5.6	5.1
ราคาปิดต่อหุ้น ณ วันสิ้นปี (บาท)	18.60	25.00	25.50
จำนวนหุ้นทั้งหมด (ล้านหุ้น)	300	300	300

หมายเหตุ 1/ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากกิจการ โรงพยาบาล

2/ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = EBITDA/ดอกเบี้ยจ่าย



#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงาน ตลอดจนฐานะการเงิน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบ ณ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 สรุปได้ดังนี้

##### งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จปี 2561 และปี 2560

รายการ	31 ธันวาคม 2561 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2560 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง (%)
<b>รายได้</b>			
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	1,587.4	1,403.1	13%
ดอกเบี้ยรับ	5.3	9.2	-42%
รายได้อื่น	18.3	12.0	53%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,611.0</b>	<b>1,424.2</b>	<b>13%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนกิจการ โรงพยาบาล	1,102.0	985.7	12%
กำไรขั้นต้น (เฉพาะรายได้จากกิจการ โรงพยาบาล)	485.5	417.4	16%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31%	30%	1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	182.4	153.2	19%
ต้นทุนทางการเงิน	12.0	3.0	300%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,296.5</b>	<b>1,141.9</b>	<b>14%</b>
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	405.5	362.5	12%
อัตราส่วน กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	25%	25%	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	314.6	282.4	11%
(ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้	(56.4)	(26.5)	113%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>258.2</b>	<b>255.9</b>	<b>1%</b>
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	16%	18%	-2%
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น</b>			
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าใหม่ของ			
ผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้ - สุทธิจากภาษี	(1.1)	(10.6)	-90%
<b>รวมกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>-90%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>257.1</b>	<b>245.3</b>	<b>5%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	254.5	231.2	10%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.6	24.7	-85%



บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)  
แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2561 (แบบ 56-1)

รวม	258.2	255.9	1%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	253.4	220.8	15%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.6	24.6	-85%
รวม	257.1	245.3	5%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.85	0.77	10%



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลในปี 2561 เพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งรายได้จากคนไข้ทั่วไปและจากประกันสังคม สำหรับรายได้จากคนไข้ทั่วไปเป็นการเพิ่มขึ้นสูงจากทั้งรายได้คนไข้นอก (OPD) 12% และคนไข้ใน (IPD) 25% เนื่องจากความสามารถในการรักษาโรคที่ซับซ้อนได้มากขึ้น และจากโรคระบาดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาวะอากาศในช่วงต้นปี รวมถึงจำนวนเตียงให้บริการที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของรายได้จากประกันสังคม ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยจาก 163,403 คนในปี 2560 เป็น 175,370 ในปี 2561 นอกจากนี้ ก็เป็นผลจากการจากการปรับเพิ่มอัตราที่สำนักงานประกันสังคมจ่ายให้แก่โรงพยาบาลในช่วงครึ่งปีแรก และการเพิ่มขึ้นในส่วนของรายได้จากโครงการตรวจสุขภาพของประกันสังคม

### ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการ โรงพยาบาลของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 12% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น 31% ของรายได้ ปรับตัวดีขึ้นกว่าปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 30% สาเหตุของประสิทธิภาพในการทำกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในปี 2561 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้คนไข้ทั่วไป ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูง ผลของการเพิ่มขึ้นของอัตรารายของประกันสังคมในช่วงครึ่งปีแรก อีกทั้งยังเป็นผลจากการบริหารต้นทุนของบริษัทฯ เช่น ค่ายาและเวชภัณฑ์ การปรับอัตรากำลึงให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และผลของ economy of scale ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายคงที่ต่อหน่วยที่ลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 19% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 ที่เพิ่มขึ้นสูงมีสาเหตุหลักจาก การบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทางบัญชีในไตรมาสที่ 2 จากการประมาณการรายได้ของประกันสังคมของไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ที่ประมาณการสูงเกินไป จำนวน 10.7 ล้านบาท ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 จะเพิ่มขึ้น 12% นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นเกิดจากค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายทางกฎหมายสำหรับการซื้อหุ้นที่เหลือของบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561

### กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (“EBITDA”) เพิ่มขึ้น 12% ซึ่งเป็นผลจากทั้งกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดีขึ้น โดยอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (“EBITDA Margin”) ในปี 2561 เท่ากับ 25% อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายการที่ไม่ใช่เงินสดที่เกิดขึ้นจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทางบัญชี ดังได้กล่าวมาแล้ว โดยหากไม่รวมรายการดังกล่าว EBITDA ในปี 2561 จะเพิ่มขึ้น 15% และ EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นเป็น 26% เมื่อเทียบกับปี 2560



## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากธนาคารสำหรับการซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561

## กำไรสุทธิ

ในปี 2561 กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิ ร้อยละ 16.0 กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเพียง 1% แม้ว่ารายได้จะเพิ่มสูงถึง 13% และประสิทธิภาพในการทำกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นจากรายการค่าใช้จ่ายพิเศษทางบัญชีจำนวน 10.7 ล้านบาทดังกล่าวมาแล้วและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายการพิเศษ ได้แก่ การปรับปรุงรายได้ประกันสังคมของปีก่อนเพิ่มขึ้นจำนวน 7.7 ล้านบาท และรายได้ภาษีรอการตัดของบริษัทย่อยฯ ซึ่งมีผลสุทธิ 24.1 ล้านบาท จากเหตุผลดังกล่าว ทำให้กำไรสุทธิในปี 2561 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ หากตัดรายการพิเศษดังกล่าวข้างต้น ออกจากปี 2560 และปี 2561 กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 20% สำหรับปี 2561

สำหรับ กำไรสุทธิในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ยังคงเพิ่มขึ้น 10% สำหรับปี 2561 จากการรับรู้กำไรจากบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น



งบแสดงฐานะทางการเงิน ปี 2561 ปี และปี 2560

รายการ	31 ธันวาคม 2561 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2560 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง ง (%)
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	289.8	268.8	8%
เงินลงทุนชั่วคราว	250.0	404.3	-38%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียน อื่น	274.8	226.5	21%
สินค้าคงเหลือ	29.0	23.8	22%
สินทรัพย์ภายในเงินได้ของงวด ปัจจุบัน	4.8	3.4	41%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.8	2.6	6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อ ขาย	84.0	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>935.2</b>	<b>929.3</b>	<b>1%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	6.8	8.8	-22%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	807.8	829.6	-3%
ค่าความนิยม	87.8	87.8	0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6.5	3.9	66%
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	29.9	34.3	-13%
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่า ประกัน	1.9	5.2	-64%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.5	2.4	47%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>944.2</b>	<b>971.9</b>	<b>-3%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,879.5</b>	<b>1,901.3</b>	<b>-1%</b>



งบแสดงฐานะทางการเงิน ปี 2561 ปี และปี 2560

รายการ	31 ธันวาคม 2561 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2560 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง (%)
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	20.0	-	8%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	168.3	169.9	-1%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	73.3	-	-
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.4	0.5	-26%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	16.2	22.1	-26%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>278.2</b>	<b>192.4</b>	<b>19%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาว	250.9	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.9	1.3	-31%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.1	-100%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน			
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	37.2	38.4	-3%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.3	2.6	23%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>292.3</b>	<b>42.4</b>	<b>589%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>570.4</b>	<b>234.9</b>	<b>143%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 300,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	300.0	300.0	0%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 300,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	300.0	300.0	0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,092.9	1,092.9	0%





กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
ทุนสำรองตามกฎหมาย	30.0	30.0	0%
ยังไม่ได้จัดสรร	236.5	178.1	33%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(353.7)	(10.0)	3449%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,305.7</b>	<b>1,591.0</b>	<b>-18%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.3	75.4	-96%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,309.1</b>	<b>1,666.4</b>	<b>-21%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,879.5</b>	<b>1,901.3</b>	<b>-1%</b>
<b>อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) (เท่า)</b>	<b>0.44</b>	<b>0.14</b>	<b>0.30</b>

### คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2561 ลดลงเล็กน้อยเทียบกับสิ้นปี 2560 โดยเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 38% เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้สภาพคล่องภายในบางส่วนในการซื้อหุ้นที่เหลือของ บริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ถูกหักการค่าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเนื่องจากรายการค้างรับจากสำนักงานประกันสังคมและการเติบโตของธุรกิจสำหรับสินทรัพย์หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายเพิ่มขึ้นในขณะที่รายการสินทรัพย์ถาวรลดลง เนื่องจากมีการจัดประเภทรายการที่ดินจากสินทรัพย์ถาวรไปเป็นสินทรัพย์อื่น โดยบริษัทได้ขายที่ดินดังกล่าวออกไปเมื่อ ม.ค. 2562

#### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้น 143% จากปี 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ในปี 2561 ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก ทำให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้ว่ากลุ่มบริษัทจะมีการจ่ายเงินปันผลเป็นประจำทุกปี โดยกำไรสะสม ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 266.5 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่ 208.1 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2561 ลดลง 21% จากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อยจาก 53.93% เป็น 98.31% โดยเงินที่ชำระจำนวน 419.40 ล้านบาท สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิในบริษัทย่อย ส่งผลให้ผลต่างจำนวน 343.72 ล้านบาท บันทึกเป็นส่วนค่าจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของบริษัทย่อยในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2561

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ในปี 2561 ปรับตัวดีขึ้น จากระดับ 16.0% เป็น 17.4% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยในปี 2561 อยู่ในระดับเดียวกับปี 2560 ซึ่งเป็นผลจากการสุทธีก่อนหักส่วนผู้ถือหุ้นส่วน



น้อยในปี 2561 ใกล้เคียงกับปี 2560 สำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นดังที่ได้กล่าวมา

สำหรับอัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงินนั้น ปี 2561 แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้น และการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ในภาพรวมยังอยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA / ต้นทุนทางการเงิน) ปรับตัวลดลงจาก 120 เท่าเป็น 34 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จาก 0.14 เท่าเป็น 0.44 เท่า