



ที่ RJH – SET 2/2568

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 4 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	เปลี่ยน	ไตรมาส 4	เปลี่ยน	สะสม	สะสม	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท	2567	2567	แปลง	2566	แปลง	2567	2566	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	370.03	384.51	-4%	349.25	6%	1,429.06	1,293.69	10%
รายได้โควิด 19 จากรัฐบาล	0.63	0.26	141%	0.67	-6%	6.94	8.05	-14%
รายได้จากประกันสังคม	246.87	409.03	-40%	273.05	-10%	1,302.58	1,046.10	25%
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	617.53	793.80	-22%	622.97	-1%	2,738.58	2,347.84	17%
ต้นทุน	518.34	487.42	6%	424.43	22%	1,897.25	1,617.69	17%
กำไรขั้นต้น	99.19	306.38	-68%	198.54	-50%	841.33	730.14	15%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	16.1%	38.6%	-58%	31.9%	-50%	30.7%	31.1%	0%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	116.35	90.11	29%	73.67	58%	345.18	222.43	55%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน	30.17	253.50	-88%	163.40	-82%	674.97	656.06	3%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	4.9%	31.9%	-85%	26.2%	-81%	24.6%	27.9%	-3%
รายได้อื่น	10.17	8.78	16%	8.50	20%	36.98	44.77	-17%
ต้นทุนทางการเงิน	14.47	13.92	4%	11.26	29%	52.67	33.54	57%
กำไรก่อนภาษี	(21.46)	211.14	-110%	122.12	-118%	480.47	518.94	-7%
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี	(59.75)	(1.28)	4583%	25.38	-335%	(1.95)	103.24	-102%
กำไรสุทธิ	38.30	212.41	-82%	96.74	-60%	482.42	415.70	16%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	6.1%	26.5%	-77%	15.3%	-60%	17.4%	17.4%	0%

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

รายได้รวมจากกิจการโรงพยาบาลสำหรับไตรมาส 4 อยู่ที่ 617.53 ล้านบาท โดยลดลงจากไตรมาส 4 ปีที่แล้วอยู่ 1% ลดลงจากไตรมาสที่แล้วอยู่ 22% รวมรายได้กิจการโรงพยาบาลสะสมสำหรับปีอยู่ที่ 2738.58 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2566 อยู่ 17%

อัตราส่วนรายได้ระหว่างรายได้รักษาพยาบาลทั่วไปต่อรายได้จากประกันสังคมอยู่ที่ 60:40

เมื่อเทียบกับไตรมาสที่สามในปีนั้น ส่วนรายได้จากประกันสังคมจะแตกต่างค่อนข้างมาก โดยมีรายได้ลดลงกว่า 40% เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ส่วน Adj.Rw>2 ในอัตราที่ต่ำลง เนื่องมาจากการปรับอัตราจ่าย จากเดิมแต่มีละ 12,000 บาทลงมาที่อัตราแต่มีละ 8,000 บาท โดยตั้งการรับรู้รายได้ส่วนนี้ในอัตราใหม่ตลอดทั้งไตรมาส

รายได้ในส่วน Adj.Rw>2 ลดลง 78.5% qoq และลดลง 55.4% YoY รวมรายได้ประกันสังคมสำหรับปีอยู่ที่ 1302 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 24.5%



สำหรับรายได้รักษาพยาบาลทั่วไป รายได้ผู้ป่วยนอกในไตรมาสก่อนข้างใกล้เคียงกับรายได้ผู้ป่วยนอกในไตรมาสที่แล้ว และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนรายได้ผู้ป่วยในสำหรับไตรมาส 4 ปี 2567 นั้นเพิ่มขึ้น 10.8% YoY แต่ลดลง 6.8% qoq โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อวันนอนเพิ่มขึ้นจาก 17,000 บาทในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว มาเป็นเฉลี่ยที่ 19,600 ในไตรมาสนี้

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนการประกอบกิจการสำหรับไตรมาสอยู่ที่ 518 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% qoq และเพิ่มขึ้น 22% yoy อัตราส่วนของต้นทุนต่อรายได้เพิ่มสูงขึ้น เนื่องมาจากรายได้ส่วนประกันสังคมลดลงจากการปรับอัตราจ่ายในไตรมาสที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 116.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 29% โดยในไตรมาสนี้ได้มีการตั้งหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญอยู่ที่ 10 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการปรับปรุงรายได้ส่วนประกันสังคมจากไตรมาสที่แล้วอีก 56 ล้านบาท

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาสำหรับไตรมาสนี้ลดลง เหลือ 30.17 ล้านบาท ปรับตัวลดลงอย่างมาก เนื่องจากรายได้ส่วนประกันสังคมที่ลดลง และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการปรับปรุงรายได้ของไตรมาสก่อน EBITDA สำหรับปี 2567 นั้นเพิ่มขึ้นประมาณ 3% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมี EBITDA margin สำหรับปีอยู่ที่ 24.6% ลดลงจาก 27.9% สำหรับปีที่แล้ว

รายได้อื่น

รายได้อื่นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 10.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว หรือเมื่อเทียบกับปีก่อน

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับไตรมาสอยู่ที่ 14.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้น 29% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สืบเนื่องมาจากการกู้ยืมเงินสำหรับโครงการลงทุนโรงพยาบาลใหม่สองแห่งที่เกิดขึ้นในปี

กำไรสุทธิ

ถึงแม้ว่ารายได้ของบริษัทจะลดลง และมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ แต่ทางบริษัทได้มีการลงทุนเพื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษี จึงสามารถรับรู้รายได้ทางภาษีในไตรมาสนี้อยู่ที่ 59.75 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 38.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 6.1%

สำหรับกำไรสุทธิสำหรับปี 2567 นั้น อยู่ที่ 482.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว และมีอัตรากำไรสุทธิที่ 17.4% ใกล้เคียงกับปีที่แล้ว



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	31 ธ.ค.	30 ก.ย.	31 ธ.ค.	31 ธ.ค. 67
หน่วย : ล้านบาท	2567	2567	2566	31 ธ.ค. 66
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	139.90	177.36	334.53	(194.63)
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ	503.74	555.42	428.79	74.95
สินค้าคงเหลือ	72.14	55.88	51.11	21.03
เงินลงทุนระยะยาว	416.28	442.40	580.52	(164.24)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,009.52	2,909.89	2,450.34	559.18
สินทรัพย์อื่น	259.67	198.28	174.87	84.80
สินทรัพย์รวม	4,401.25	4,339.22	4,020.16	381.09
เจ้าหนี้การค้า	251.66	267.15	191.11	60.55
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	1,597.82	1,357.45	1,241.16	356.66
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	35.16	(35.16)
หนี้สินอื่น (ผลประโยชน์พนักงาน เจ้าหนี้สินทรัพย์ ฯลฯ)	221.42	194.14	216.97	4.45
หนี้สินรวม	2,070.91	1,818.74	1,684.41	386.50
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,034.88	2,217.88	2,045.27	(10.39)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	295.47	302.60	290.48	4.99
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,330.35	2,520.48	2,335.75	(5.41)

สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 4020 ล้านบาทในปีที่แล้ว เป็น 4401 ล้านบาทในสิ้นปีนี้ โดยเพิ่มขึ้น 381 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในส่วนของสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจาก การลดลงของเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว เนื่องจากในปีนี้องค์กรได้มี การเปิดโรงพยาบาลใหม่สองแห่ง คือ โรงพยาบาลรังสฤษดิ์ และโรงพยาบาลราชธานีหนองแค จึงมีความจำเป็นที่จะต้องขยาย กิจกรรม นอกจากนี้ยังได้ใช้เงินสดไปกับการซื้อหุ้นคืนเมื่อเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมาจำนวน 6.5 ล้านหุ้น นอกจากนี้ ยังมี ส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น จาก 2450 ล้านบาทในปีที่แล้ว เป็น 3009 ล้านบาทในปีนี ผลมาจากการเปิด โรงพยาบาลใหม่ รวมถึงอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ใช้ในโรงพยาบาลนั้นๆ

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 386.5 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องมาจากเงินกู้สำหรับโครงการโรงพยาบาลราชธานีหนองแคที่เพิ่ง เปิดไปในไตรมาสนี้



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 4 2567	ไตรมาส 3 2567	ไตรมาส 4 2566	สะสม 2567
อัตราผลตอบแทน (%)				
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	3.5%	19.6%	9.6%	14.6%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	6.6%	33.7%	16.6%	27.6%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	1.1	0.9	0.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	64	63	50
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย (วัน) **	50	35	43	50
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)				
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	2.1	18.2	14.5	12.8
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	0.2	2.3	1.0	1.9
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.9	0.7	0.7	0.7

* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี

** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในไตรมาสนี้ ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วหรือไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากผลกระทบการลดลงของรายได้และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ไตรมาสนี้มีกำไรที่ลดลง หากมองทั้งปีการเงินของทั้งปี อัตราผลตอบแทนจะอยู่ในอัตรา 14.6% สำหรับสินทรัพย์ และ 27.6% สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรสะสมมาทั้งปีที่สูง

อัตรากำไรและ EBITDA ที่ลดลงในไตรมาสนี้ยังส่งผลให้มีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและอัตราความสามารถในการชำระหนี้ ที่ลดลงเป็นอย่างมาก หากนำกำไรสะสมของทั้งปีมาคำนวณ สัดส่วนทั้งสองนี้ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ใกล้เคียงกับปีที่แล้ว

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ สุรินทร์ ประสิทธิ์ศิริชัย)

กรรมการผู้จัดการ