



ที่ RJH – SET 8/2568

วันที่ 14 พฤษภาคม 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2568 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใคร่ขอเรียนชี้แจง ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

- โรงพยาบาลราชธานี หนองแค ได้เริ่มเปิดรับกลุ่มคนไข้ประกันสังคมเมื่อเดือนมกราคม 2568 และทำสัญญากับบริษัทประกันต่างๆ เป็นการเพิ่มฐานคนไข้ จากที่ไตรมาสที่แล้วสามารถรับได้เฉพาะคนไข้เคสเงินสดเท่านั้น
- โรงพยาบาลรังสีกุศล ราชธานี สามารถเปิดรับคนไข้สิทธิ สปสช ได้แล้วตั้งแต่ต้นปี ทำให้มีฐานคนไข้ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้โรงพยาบาลรังสีกุศลายังมีกำไรสุทธิเป็นบวกในไตรมาสนี้ หลังจากที่เปิดดำเนินการมาเป็นระยะเวลา 1 ปี
- รายได้การรักษากลุ่มโรคซับซ้อน (Adj.RW>2) ในกลุ่มคนไข้ประกันสังคมปรับอัตราจ่ายขึ้นเป็นแต้มละ 12,000 บาท เพิ่มจากแต้มละ 8,000 บาทในไตรมาสที่แล้ว
- โครงการ SSO 515 หรือโครงการผ่าตัด 5 หัตถการ ของสำนักงานประกันสังคมที่มีอัตราจ่ายแต้มละ 15,000 บาท ได้สิ้นสุดระยะเวลาโครงการเมื่อปี 2567 จึงทำให้ไตรมาส 1 ปี 2568 นี้ ไม่มีรายได้ส่วนประกันสังคมจากโครงการนี้ อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 2 ปี 2568 ทางสำนักงานประกันสังคมได้ขยายเวลาสำหรับ 2 โรค โดยโรงพยาบาลราชธานีเป็นคู่สัญญาในส่วนโรคหัวใจและหลอดเลือด
- โครงการผ่าตัดกระเพาะสำหรับผู้ป่วยโรคอ้วนทุพพลภาพมีการปรับเกณฑ์การเข้ารับผ่าตัดใหม่ ผู้ป่วยต้องได้รับการดูแลทางโภชนาการและติดตามการลดน้ำหนักเป็นระยะเวลา 6 เดือนก่อนการผ่าตัด ส่งผลให้ไม่มีการผ่าตัดกระเพาะของส่วนประกันสังคมในไตรมาสนี้ แต่การผ่าตัดแบบเคสเงินสดดำเนินการตามปกติ



ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม		ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	เปลี่ยน	ไตรมาส 1	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท		2568	2567	แปลง	2567	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป		379.89	370.03	3%	334.21	14%
รายได้โควิด 19 จากรัฐบาล		1.19	0.63	89%	2.58	-54%
รายได้จากประกันสังคม		273.49	246.87	11%	295.23	-7%
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล		654.57	617.53	6%	632.02	4%
ต้นทุน		498.34	518.34	-4%	427.87	16%
กำไรขั้นต้น		156.23	99.19	58%	204.15	-23%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้		23.9%	16.1%	8%	32.3%	-8%
% กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการพิเศษ) ต่อรายได้		23.9%	15.9%	8%	32.0%	-8%
ค่าใช้จ่ายบริหาร		73.75	116.35	-37%	55.88	32%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวเงิน		45.51	(88.85)	-151%	184.94	-75%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา		7.0%	-14.4%	21%	29.3%	-22%
รายได้อื่น		5.63	10.17	-45%	7.03	-20%
ต้นทุนทางการเงิน		15.29	14.47	6%	12.03	27%
กำไรก่อนภาษี		72.81	(21.46)	-439%	143.28	-49%
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี		14.54	(59.75)	-124%	29.01	-50%
กำไรสุทธิ		58.27	38.30	52%	114.27	-49%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม		8.8%	6.1%	3%	17.9%	-9%
กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ		58.45	37.79	55%	112.20	-48%
% กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้รวม		8.9%	6.1%	3%	17.8%	-9%
หัก กำไร/(บวก ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย		(4.63)	(6.83)	-32%	(1.39)	232%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่		62.90	45.13	39%	115.66	-46%
<i>* รายการที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี</i>						
กำไรต่อหุ้น		0.21	0.15	0.06	0.39	-0.17
รายการพิเศษ : เพิ่ม/(ลด) กำไรก่อนภาษี						
ปรับปรุงรายได้ปีก่อนที่บันทึก ค่าไป		-	0.84		2.58	
ค่าใช้จ่ายบริหาร : รายได้ จวดก่อน บันทึก สูงไป		0.22	0.21		-	
รวมรายการพิเศษ ก่อนภาษี		0.22	1.06		2.58	
OPD ทั่วไป						
ล้านบาท		185.09	185.56	0%	171.52	8%
คน		85,900	80,900	6%	81,000	6%
รายได้ต่อคน (บาท)		2,150	2,290	-6%	2,120	2%
IPD ทั่วไป						
ล้านบาท		194.80	184.47	6%	162.69	20%
วันนอน		8,900	9,400	-6%	8,400	6%
รายได้ต่อวันนอน (บาท)		21,900	19,500	12%	19,400	13%



รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

รายได้รวมจากกิจการโรงพยาบาล ในช่วงไตรมาส 1 ปี 256 อยู่ที่ 654.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% qoq และ 4% yoy โดยสัดส่วนระหว่างรายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไปต่อรายได้จากประกันสังคมอยู่ที่ประมาณ 58:42 แสดงถึงสัดส่วนรายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไปที่เพิ่มขึ้น โดยมีรายได้จากการรักษาพยาบาลทั่วไปที่ 379.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 370 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว และเพิ่มขึ้นจาก 334.21 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นรายได้มาจากผู้ป่วยในที่ประมาณ 195 ล้านบาท และผู้ป่วยนอก 185 ล้านบาท

รายได้ต่อวันนอนของผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นเป็น 21,900 บาท จากเดิมอยู่ที่ 19,500 บาทในไตรมาสที่แล้ว และ 19,400 บาทในไตรมาส 1 ปีที่แล้ว โดยมีจำนวนวันนอนรวมอยู่ที่ 8,900 วัน

อัตราครองเตียงยังคงเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 56% ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนๆ ส่วนรายได้เฉลี่ยของผู้ป่วยนอกลดลงจาก 2,290 บาทในไตรมาสที่แล้ว เป็น 2,150 บาทในไตรมาสนี้ แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว แต่จำนวนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นประมาณ 6% จากไตรมาสก่อนๆ เป็นประมาณ 85,900 รายในไตรมาสนี้

ในส่วนของรายได้ประกันสังคม ในไตรมาสนี้ โรงพยาบาลราชธานี หนองแค ได้เริ่มเปิดรับคนไข้กลุ่มประกันสังคมจึงทำให้ทางกลุ่มบริษัทมีรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม โครงการ SSO 515 หรือการผ่าตัด 5 หัตถการจากแต่เดิมที่มีอัตราจ่ายแต่ละ 15,000 บาทนั้น ได้สิ้นสุดลงเมื่อเดือนธันวาคม 2567 การรักษาในกลุ่ม 5 โรคในไตรมาสนี้ จึงเป็นการเบิกจ่ายในอัตราปกติ การบันทึกรายได้ในกลุ่มโรคซับซ้อนในไตรมาสนี้ ปรับเพิ่มขึ้นเป็นแต่ละ 12,000 บาท จากที่บันทึกที่แต่ละ 8,000 บาทในไตรมาสที่แล้ว

นอกจากนี้ การผ่าตัดกระเพาะในส่วนของกลุ่มคนไข้ประกันสังคมได้เริ่มดำเนินการตามแนวปฏิบัติใหม่ จึงยังไม่มีรายได้เข้ามาในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามกลุ่มคนไข้เงินสดยังดำเนินการตามปกติ

รายได้ประกันสังคมในไตรมาสนี้อยู่ที่ 273.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% qoq และลดลง 7% yoy จำนวนผู้ประกันตนของกลุ่มบริษัทเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 224,000 ราย เพิ่มขึ้นจากประมาณ 217,000 รายในไตรมาสที่แล้ว

รายได้อื่น

ในส่วนของรายได้อื่น กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นอยู่ที่ประมาณ 5 ล้านบาท ลดลงจาก 10 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว และ 7 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนการประกอบกิจการโรงพยาบาลในไตรมาสนี้อยู่ที่ประมาณ 498 ล้านบาท ลดลง 4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากว่าในไตรมาส 1 ปีที่แล้ว โรงพยาบาลราชธานี หนองแคยังไม่เปิดดำเนินการจึงยังไม่มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23.9% เพิ่มขึ้นจาก 16% ในไตรมาสที่แล้ว แต่ลดลงจาก 32% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายด้านบริหารอยู่ที่ 73.75 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ลดลงจากประมาณ 116 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้นจาก 56 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาค่าใช้จ่ายในการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

ในส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (“EBITDA” ไม่รวมรายได้อื่น) มีจำนวน 45.51 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้ 7% ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2567 เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายที่ลดลง แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2567 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในส่วน of โรงพยาบาลใหม่เพิ่มขึ้นมา

**ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 15 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 14.5 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว และจาก 12 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2567

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสนี้อยู่ที่ 58.27 ล้านบาท โดยมีค่าใช้จ่ายทางภาษีอยู่ที่ประมาณ 14 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ 8.8% ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 6% ในไตรมาสก่อน และลดลงจาก 17.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	31 มี.ค.	31 ธ.ค.	31 มี.ค.	31 มี.ค. 68	31 มี.ค. 68
หน่วย : ล้านบาท	2568	2567	2567	31 ธ.ค. 67	31 มี.ค. 67
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	172.78	139.90	225.56	32.88	(52.78)
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ	422.22	503.74	464.60	(81.52)	(42.38)
สินค้าคงเหลือ	71.26	72.14	49.53	(0.88)	21.73
เงินลงทุนระยะยาว	360.03	416.28	514.90	(56.25)	(154.87)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,036.70	3,009.52	2,527.10	27.17	509.59
สินทรัพย์อื่น	272.09	259.67	162.26	12.42	109.83
สินทรัพย์รวม	4,335.07	4,401.25	3,943.95	(66.18)	391.12
เจ้าหนี้การค้า	232.46	251.66	190.39	(19.20)	42.06
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	1,546.96	1,597.82	1,132.36	(50.86)	414.60
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	54.28	-	(54.28)
หนี้สินอื่น (ผลประโยชน์พนักงาน เจ้าหนี้สินทรัพย์ ฯลฯ)	209.59	221.42	167.60	(11.83)	41.99
หนี้สินรวม	1,989.01	2,070.91	1,544.63	(81.90)	444.37
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,055.77	2,034.88	2,108.44	20.89	(52.67)
ส่วนได้เสียที่ไม่ใช่เจ้าของควบคุม	290.30	295.47	290.88	(5.17)	(0.58)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,346.06	2,330.35	2,399.32	15.72	(53.26)

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568 มีมูลค่าประมาณ 4,335 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่แล้วอยู่ประมาณ 66 ล้านบาท โดยส่วนมากเป็นการลดลงของลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ โดยลดลงถึง 81.52 ล้านบาทในระยะเวลา 3 เดือน แต่หากเทียบกับไตรมาส 1 ปีที่แล้วนั้น สินทรัพย์จะเพิ่มขึ้นถึง 391 ล้านบาท โดยส่วนมากเป็นการเพิ่มขึ้นจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ประมาณ 510 ล้านบาท นอกจากนี้ เงินลงทุนระยะยาวมีมูลค่าลดลงเนื่องจากการปรับราคาของหุ้น RAM โดยมีการปรับลงประมาณ 56 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว

ส่วนหนี้สินรวมอยู่ที่ 1,989 ล้านบาท ลดลงประมาณ 82 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 444 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปีที่แล้ว เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทนั้นไม่ค่อยเปลี่ยนแปลงมากนัก อยู่ที่ 2,345 ล้านบาทในไตรมาสนี้ เทียบกับ 2,330 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว และ 2,399 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2567



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 1 2568	ไตรมาส 4 2567	ไตรมาส 1 2567
อัตราผลตอบแทน (%)			
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	5.4%	3.5%	11.6%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	9.9%	6.6%	19.0%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.7	1.1
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	58	75	67
ระยะเวลาดำเนินค้าเฉลี่ย (วัน) **	54	50	40
ระยะเวลาดำเนินการการค้าเฉลี่ย (วัน)	44	47	47
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)			
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	3.0 -	6.1	15.4
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	0.3 -	0.5	1.9
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.8	0.9	0.6

* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี

** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าและเวชภัณฑ์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 3.5% ในไตรมาสที่แล้ว เป็น 5.4% ในไตรมาสนี้ เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไร แต่ลดลงจาก 11.6% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปีที่แล้ว ส่วนอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือเพิ่มขึ้น เป็น 9.9% ในไตรมาสนี้ เทียบกับ 6.6% ในไตรมาสก่อน แต่ลดลงจาก 19% ในไตรมาส 1 ปีที่แล้ว

อัตราส่วนสภาพคล่องนั้น มีค่าประมาณ 0.7 ใกล้เคียงกับไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ลดลง ทว่าลดลงจาก 1.1 เท่าเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปีที่แล้ว เนื่องจากว่าในไตรมาสนี้มีหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น

ส่วนอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและการชำระหนี้ที่ปรับดีขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากมีกำไรที่เพิ่มขึ้น ในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน ทว่าเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปีที่แล้วนั้น จะมีอัตราส่วนที่ลดลง เนื่องจากในไตรมาสนี้มีหนี้สินเพิ่มขึ้นและกำไรน้อยกว่า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ สุรินทร์ ประสิทธิ์ศิริฤณ)

กรรมการผู้จัดการ