



ที่ RJH – SET 2/2564

วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2564

เรื่อง ค่าอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับ ไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่ง งบการเงินสำหรับไตรมาส 4 สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วนั้น บริษัทฯ ใครขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดังนี้

ผลการดำเนินงาน ตามงบการเงินรวม ไตรมาส 4 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2563

ผลการดำเนินงาน งบการเงินรวม	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	เปลี่ยน	12 เดือน	12 เดือน	เปลี่ยน
หน่วย : ล้านบาท	2563	2562	แปลง	2563	2562	แปลง
รายได้รักษาพยาบาลทั่วไป	310.70	285.64	9%	1,081.02	1,041.26	4%
รายได้จากประกันสังคม	191.04	156.05	22%	774.47	729.57	6%
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	501.74	441.68	14%	1,855.50	1,770.84	5%
ต้นทุน	349.76	310.74	13%	1,261.61	1,213.45	4%
กำไรขั้นต้น	151.98	130.94	16%	593.89	557.38	7%
% กำไรขั้นต้น ต่อรายได้	30.3%	29.6%	1%	32.0%	31.5%	1%
% กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการพิเศษ) ต่อรายได้	30.3%	29.6%	1%	31.2%	32.5%	-1%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	40.79	43.49	-6%	163.27	188.19	-13%
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และรายการที่ไม่เป็นตัวแทน *	142.49	113.50	26%	542.67	493.11	10%
% กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา*	28.4%	25.7%	3%	29.2%	27.8%	1%
รายได้อื่น	5.43	15.00	-64%	22.90	32.25	-29%
กำไรจากการขายที่ดิน	-	-	0%	-	98.74	-100%
ต้นทุนทางการเงิน	0.05	0.02	140%	0.26	4.34	-94%
กำไรก่อนภาษี	116.56	102.43	14%	453.26	495.84	-9%
ค่าใช้จ่าย/ (รายได้) ภาษี	(28.31)	20.58	-238%	39.64	99.30	-60%
กำไรสุทธิ	144.87	81.86	77%	413.62	396.54	4%
กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ	103.65	84.82	22%	358.28	357.73	0%
% กำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม	29%	18%	11%	22%	21%	1%
% กำไรสุทธิ ไม่รวมรายการพิเศษ ต่อรายได้หลัก	21%	19%	1%	20%	20%	0%
หัก กำไร/(บวก) ขาดทุน) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.38	0.12	223%	1.13	0.65	73%
กำไรสุทธิ ส่วนของบริษัทใหญ่	144.49	81.74	77%	412.49	395.89	4%
* รายการที่ไม่เป็นตัวแทน ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และรายการปรับปรุงทางบัญชี						
รายการพิเศษ : เพิ่ม/(ลด) กำไรสุทธิ						
(รายได้) ปกส งวดก่อน บันทึกลงงวดนี้				(20.95)	(5.07)	
ต้นทุน : ผลประโยชน์พนักงาน	-	-		-	8.15	
ค่าใช้จ่ายบริหาร : ผลประโยชน์พนักงาน	-	-		-	2.19	
ค่าใช้จ่ายบริหาร : รายได้ ปกส. มีก่อน บันทึก สูงไป	-	3.70		3.29	24.01	
(กำไร) จากการขายที่ดิน	-	-		-	(98.74)	
ผลประโยชน์ภาษีเงินลงทุน (รายรับ)	(41.22)	-		(41.22)	-	
รวมรายการพิเศษ ก่อนภาษี	(41.22)	3.70		(58.88)	(69.46)	



รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

ในไตรมาส 4 ปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 502 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การระบาดของ COVID-19 ลดลงในไตรมาส 4 ส่งผลให้รายได้ OPD เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% โดยจำนวนคนไข้ OPD ในโรงพยาบาลลดลง 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอัตราการลดลงนี้ดีขึ้นกว่าไตรมาส 3 ที่ลดลง 10% ขณะที่รายได้ต่อคนไข้เพิ่มขึ้น 100 บาทเป็น 1,880 บาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ตรวจสุขภาพและฉีดวัคซีนนอกสถานที่ สำหรับ IPD จำนวนคนไข้ลดลง 27% ขณะที่รายได้ต่อคนไข้เพิ่มขึ้น 19% เป็น 44,600 บาท โดยสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนรายได้คนไข้แผนกกุมารเวชลดลง โดยแผนกนี้มีรายได้ต่อคนไข้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และเป็นรายได้หลักของ IPD อัตราครองเตียงในไตรมาสนี้ 69% ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีอัตราครองเตียง 75% ส่งผลให้รายได้ IPD ลดลง 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้จากการตรวจ COVID-19 จำนวน 41 ล้านบาท มาชดเชยรายได้ IPD ที่ลดลง จึงทำให้รายได้เงินสดโดยรวมกลับมาเพิ่มขึ้น 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับรายได้ประกันสังคมในไตรมาส 4 เพิ่มขึ้นสูงถึง 22% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เหมาจ่าย และ Adjusted RW โดยรายได้เหมาจ่าย ทั้งจำนวนผู้ประกันตนของโรงพยาบาลและอัตราเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มขึ้น ส่วนรายได้ Adjusted RW ในไตรมาส 4 ปีก่อน มีอัตราเพียง 7,100 บาทต่อแอมป์ เปรียบเทียบกับ 10,679 บาทต่อแอมป์ในปี นี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ปรับลดรายได้ภาระเสี่ยงและโรคเรื้อรัง ให้สอดคล้องกับ 70% ของจำนวนเงินรับของช่วง 10 เดือนที่ผ่านมา โดยปรับปรุงลดรายได้ภาระเสี่ยงและโรคเรื้อรังลง 8 ล้านบาท

จำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยลดลงจากประมาณ 193,800 คนในไตรมาสก่อน เป็น 193,600 คนในช่วงไตรมาส 4 ปี 2563

สำหรับผลประกอบการทั้งปี 2563 รายได้เพิ่มขึ้นรวม 5% ทำรายได้ 1,856 ล้านบาท โดยได้แรงขับเคลื่อนจากรายได้ประกันสังคม และรายได้จากการตรวจ COVID-19 ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 ทำให้รายได้ OPD และ IPD ลดลง 6% และ 14% ตามลำดับ จำนวนคนไข้ลดลง ขณะที่รายได้ต่อคนไข้เพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการตรวจ COVID-19 ของปี 2563 รวม 140 ล้านบาทซึ่งช่วยพลิกกลับรายได้เงินสดให้กลับมาเติบโต โดยเพิ่มขึ้น 4% สำหรับรายได้ประกันสังคมเพิ่มขึ้น 6% ในปี 2563 ซึ่งเกิดจากจำนวนผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น อัตราเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มขึ้น โดยผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น 5,900 รายจากปีก่อน และอัตราจ่ายเพิ่มขึ้น 140 บาท นอกจากนี้ รายได้ในปี 2563 ได้รวมรายได้ประกันสังคมปีก่อนที่บันทึกต่ำไปจำนวน 21 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ภาระเสี่ยงและโรคเรื้อรัง

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล ในไตรมาส 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้น 14% ของรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับไตรมาส 4 ปีก่อน

สำหรับภาพรวมของอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปี พบว่าอัตราเพิ่มจาก 31.5% ในปีก่อน เป็น 32% ในปีนี้ ซึ่งเป็นผลจากอัตรากำไรที่ดีของรายได้ตรวจ COVID-19 และจากรายได้ประกันสังคมปีก่อนที่ได้บันทึกต่ำไป จึงบันทึกในปีนี้เป็นจำนวน 21 ล้านบาท ขณะเดียวกัน ต้นทุนปีก่อนก็สูงกว่าปกติจากการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายแรงงาน ซึ่งทำให้ต้องบันทึกผลกระทบสะสมของผลประโยชน์พนักงานรวม 8.1 ล้านบาท ถ้าหากไม่รวมผลกระทบสะสมของผลประโยชน์พนักงาน และหากรายได้ประกันสังคมที่บันทึกต่ำไปปีก่อนถูกรับรู้ในปี 2562 แทนที่จะเป็นปี 2563 ก็จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2562 และ 2563 ประมาณ 33% และ 31% ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ Adjusted RW ปัจจุบันรับรู้ที่ 10,679 บาทต่อแอมป์ ต่ำกว่าเงินรับจริงที่ได้รับ 12,000 บาทต่อแอมป์ ช่วงปีที่ผ่านมา สำนักงานประกันสังคมลดอัตราจ่ายของช่วงไตรมาสสุดท้าย ปัจจุบันบริษัทได้รับชำระถึง statement เดือนตุลาคม จำนวนรายได้ที่แตกต่างระหว่างอัตราที่รับชำระ กับ อัตราที่บันทึกบัญชี ประมาณ 25 ล้านบาท



ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ลดลง 6% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปีก่อนมีค่าใช้จ่ายรายการปรับปรุงรายได้ประกันสังคมปีก่อนหน้าที่ยังค้างจ่ายไป 3.7 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายบริหารในปี 2563 ลดลงอย่างมากถึง 13% เนื่องจากปี 2562 มีค่าใช้จ่ายจากการปรับปรุงรายได้ประกันสังคมปีก่อนหน้าที่ยังค้างจ่ายไป 24 ล้านบาท ถ้าหากไม่รวมรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายบริหารของทั้งสองปีจะมีจำนวนใกล้เคียงกัน

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA" ไม่รวมรายได้อื่น) เพิ่มขึ้นถึง 26% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรา EBITDA ต่อรายได้ 28% เปรียบเทียบกับอัตรา 26% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อัตราที่ปรับดีขึ้นนี้ มีสาเหตุส่วนหนึ่งจากรายได้ค่าตรวจ COVID-19 และอัตรา Adjusted RW ที่เพิ่มขึ้นจาก 7,100 บาทต่อแตรัมเป็น 10,679 บาทต่อแตรัม

สำหรับ EBITDA ของทั้งปี 2563 มีจำนวน 543 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน อัตรา EBITDA 29% เทียบกับ 28% ของปีก่อน นอกจากสาเหตุดังกล่าวข้างต้นแล้ว อัตราที่ดีขึ้นนี้ยังเป็นผลจากการที่มีรายได้ประกันสังคมปีก่อนที่ยังค้างจ่ายไปและได้รับชำระในปีนี้ จำนวน 21 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2563 เนื่องจากมีการกู้ยืมระยะสั้น จากการที่เครดิตเทอมของรายได้ค่าตรวจ COVID-19 ซึ่งคิดเป็น 12% ของรายได้เงินสด มีระยะเวลายาวนานกว่ารายได้เงินสดโดยปกติ

กำไรสุทธิ

กำไรก่อนภาษีในไตรมาส 4 เพิ่ม 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรที่ดีขึ้น ทั้งนี้ กำไรสุทธิหลังจากภาษีกลับสูงกว่ากำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีรายได้ภาษีเงินได้รอการตัด กล่าวคือ พระราชกฤษฎีกาฉบับที่ 695 กรมสรรพากรได้ให้สิทธิประโยชน์ภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับการลงทุนในเครื่องจักรในปี 2563 โดยหักลดหย่อนได้ 1.5 เท่า ของเงินลงทุน โดยเฉลี่ยเท่ากันเป็นระยะเวลา 5 ปี บริษัทได้รับประโยชน์ทางภาษีรวม 41 ล้านบาท (หลังจากตัดจำหน่ายแล้วในปีแรก) ซึ่งได้รับรู้เป็นรายได้ภาษีเงินได้รอการตัด ในแง่ของกระแสเงินสด บริษัทจะประหยัดภาษีได้ปีละ 10 ล้านบาท

สำหรับกำไรสุทธิของปี 2563 มีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 414 ล้านบาท แม้ว่า จะท่ามกลางวิกฤติ COVID-19 และฐานกำไรที่สูงของปีก่อน กล่าวคือ ปี 2562 บริษัทได้ขายที่ดินและมีกำไรสุทธิหลังภาษีจำนวน 79 ล้านบาท โดยสรุปผลประกอบการที่ดีขึ้นในปี 2563 เป็นผลจากรายได้จากค่าตรวจ COVID-19 การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตน อัตราเหมาจ่ายเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังมีรายรับประกันสังคมปีก่อนที่ยังค้างจ่ายไปและได้บันทึกเป็นรายได้ในปีนี้ ขณะเดียวกัน บริษัทก็สามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ



งบแสดงฐานะการเงิน ตามงบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2563

ฐานะการเงิน งบการเงินรวม	31 ธค.	31 ธค.	เปลี่ยนแปลง
	2563	2562	ธค. 63 - ธค. 62
หน่วย : ล้านบาท			
เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	58.31	223.42	-74%
ลูกหนี้การค้า	329.74	298.63	10%
สินค้าคงเหลือ	36.04	31.09	16%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,272.27	966.84	32%
ค่าความนิยม	87.80	87.80	0%
สินทรัพย์อื่น	115.17	77.63	48%
สินทรัพย์รวม	1,899.34	1,685.41	13%
เจ้าหนี้การค้า	154.47	136.50	13%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/สัญญาเช่า	70.89	0.91	7651%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	56.02	56.25	0%
หนี้สินอื่น	116.70	91.93	27%
หนี้สินรวม	398.08	285.60	39%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,496.14	1,395.82	7%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5.11	3.99	28%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,501.25	1,399.80	7%

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 เนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และ การค้างชำระของรายได้ค่าตรวจ COVID-19 สำหรับรายการลงทุนปี 2563 ได้แก่ การปรับปรุงห้อง OPD และ IPD การลงทุนเครื่องมือแพทย์ ตลอดจนการลงทุนโครงการประหยัดพลังงาน เช่น การติดตั้งแผงโซลาร์ซึ่งจะช่วยประหยัดค่าไฟฟ้าได้ 4-5 ล้านบาทต่อปีตั้งแต่นี้ปี 2564 เป็นต้นไป โดยการลงทุนเหล่านี้บางรายการได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีตั้งได้กล่าวมาแล้ว

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้นถึง 41% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 จากการกู้ยืมตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น 70 ล้านบาทจากธนาคาร เนื่องจากรายรับค่าตรวจโควิดที่เข้ามาล่าช้า

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน เนื่องจากกำไรที่สะสมเพิ่มขึ้น



อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2563

อัตราส่วนทางการเงิน งบการเงินรวม	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	12 เดือน	12 เดือน
หน่วย : ล้านบาท	2563	2562	2563	2562
อัตราผลตอบแทน (%)				
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ *	30.5%	19.4%	21.7%	23.5%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น *	38.6%	23.4%	27.5%	28.3%
การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (วัน)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	60	62	65	62
ระยะเวลาสินค้าเฉลี่ย **	38	41	43	40
ระยะเวลาเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย	55	53	61	54
อัตราส่วนความเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)				
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	2,652.9	5,075.2	2,111.4	113.7
อัตราความสามารถในการชำระหนี้	8.1	910.2	7.7	103.9
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.2	0.3	0.2
* คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิของงวดปัจจุบัน เป็นค่าเฉลี่ยของทั้งปี				
** คำนวณจาก ต้นทุนเฉพาะค้าขายและเวชภัณฑ์				

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในไตรมาส 4 ของปี 2563 ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากผลประกอบการที่ดี อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนทั้งปี ลดลงจากปีก่อน แม้ว่าปีนี้จะมีกำไรสูงขึ้น สาเหตุเนื่องจากในปี 2563 มีการเพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ในอัตราที่สูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไร เนื่องจากเพื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษีในอนาคต

สำหรับอัตราส่วนการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของปี 2563 ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สำหรับความเสี่ยงทางการเงินนั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับที่ต่ำมาก กล่าวคือ 0.3 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์สุรินทร์ ประสิทธิ์หิรัญ)

กรรมการผู้จัดการ