

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) จัดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2534 เพื่อดำเนินธุรกิจให้บริการรักษาพยาบาล โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 880 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจให้บริการรักษาพยาบาลเช่นเดียวกับบริษัทฯ 2 แห่ง ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นทั้งหมด อันได้แก่ บริษัท คอนวินเนชันส์ฮอสพิทอล จำกัด และบริษัท บางปะกงเวชกิจ จำกัด

บริษัทฯ ได้กำหนดเป้าหมายในการเป็นโรงพยาบาลเอกชนที่ดีที่สุดแห่งหนึ่งในภาคตะวันออก และในจังหวัดสมุทรปราการ และเป็นที่ยอมรับของผู้มาใช้บริการในด้านคุณภาพของการให้บริการตามความพึงพอใจของลูกค้าเป็นหลัก (Patient Focus) ในราคาที่ยุติธรรม โดยเน้นความปลอดภัยของผู้มาใช้บริการเป็นสิ่งสำคัญ (Patient Safety) อีกทั้งมีเป้าหมายในการเป็นโรงพยาบาลเอกชนที่จะเติบโตควบคู่ไปกับการขยายตัวของภาคธุรกิจและอุตสาหกรรมในภาคตะวันออกและจังหวัดสมุทรปราการ โดยจะมุ่งเน้นการขยายจุดให้บริการเครือข่าย และขยายคุณภาพการให้บริการผ่านศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีโรงพยาบาลให้บริการจำนวน 3 แห่ง ได้แก่ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9 และโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 11 โดยมีห้องตรวจรักษาผู้ป่วยนอกจำนวน 87 ห้อง และมีเตียงรองรับผู้ป่วยในจำนวน 386 เตียง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความโดดเด่นในการให้บริการดังนี้

- **คลินิกศัลยกรรมมือและกระดูก** : ให้บริการการต่ออวัยวะ โดยใช้กล้องจุลทรรศน์ (Micro Surgery) โดยทีมแพทย์ที่มีความประสพการณ์และความเชี่ยวชาญเป็นที่เชื่อถือและเป็นที่ยอมรับของผู้ใช้แรงงานที่เสี่ยงต่อการเกิดอุบัติเหตุ และยังเป็นศูนย์ที่รับส่งต่อผู้ป่วย Micro Surgery ของโรงพยาบาลในภาคตะวันออก เช่น ชลบุรี ระยอง และระยอง
- **ศูนย์ผู้ป่วยวิกฤตทารกแรกเกิดน้ำหนักน้อย (I.C.U. ทารกแรกเกิด)** : ให้บริการดูแลทารกที่คลอดก่อนกำหนดและมีน้ำหนักน้อยกว่าปกติ โดยมีทีมแพทย์และพยาบาล ที่มีความเชี่ยวชาญและประสพการณ์ในการดูแลทารกที่คลอดก่อนกำหนดและมีน้ำหนักน้อยกว่าปกติ สามารถเจริญเติบโตและใช้ชีวิตได้ตามปกติ โดยได้รับความไว้วางใจเป็นศูนย์รับส่งต่อของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) เขต 6 จังหวัดระยอง
- **ศูนย์โรคหลอดเลือดสมอง (Stroke Center)** : ให้บริการตรวจวินิจฉัยโรคหลอดเลือดสมอง ที่ได้รับการรับรองโดยสถาบันประสาทวิทยา ทั้งนี้ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 ผ่านการรับรองคุณภาพด้านการจัดตั้งหอผู้ป่วยโรคหลอดเลือดสมอง ภายใต้โครงการศูนย์โรคหลอดเลือดสมองเฉลิมพระเกียรติฯ
- **ศูนย์รักษาโรคหัวใจครบวงจร** : บริษัทฯ มีศักยภาพสูงในการให้บริการรักษาผู้ป่วยเกี่ยวกับระบบหลอดเลือดหัวใจและโรคหัวใจ โดยในปี 2553 โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 เปิดรักษาโรคหัวใจด้วยการผ่าตัดแบบเปิด (Open Heart Surgery) และคาดว่าจะในปี 2556 จะเปิดศูนย์รักษาโรคหัวใจครบวงจร โดยขอบเขตการให้บริการที่สำคัญได้แก่ การอัลตราซาวด์คลื่นไฟฟ้าหัวใจ การสวนหลอดเลือดหัวใจ (ทำบอลลูน) รวมถึงการผ่าตัดหัวใจที่มีความซับซ้อนสูง

บริษัทฯ มีความได้เปรียบด้านสถานที่ เนื่องจากตั้งอยู่ในแหล่งชุมชนที่มีประชากรอาศัยอยู่หนาแน่น และยังเป็นพื้นที่อุตสาหกรรมสำคัญ โดยบริษัทฯ มีสาขาโรงพยาบาล 3 แห่ง และสาขาสถานพยาบาลและคลินิก 7 แห่ง ครอบคลุมการให้บริการในพื้นที่กรุงเทพมหานครฝั่งตะวันออก จังหวัดสมุทรปราการ และจังหวัดระยอง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้

ความสำคัญต่อคุณภาพในการให้บริการ โดยโรงพยาบาลในกลุ่มทุกแห่งได้รับการรับรองคุณภาพ Hospital Accreditation (HA) ขั้นที่ 2 และอยู่ระหว่างการยื่นขอรับรองคุณภาพ HA ขั้นที่ 3 แสดงให้เห็นถึงคุณภาพและมาตรฐานในการให้บริการทางการแพทย์ของบริษัทฯ

กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ แบ่งเป็น กลุ่มลูกค้าทั่วไป และกลุ่มลูกค้าตามโครงการสวัสดิการด้านสุขภาพภาครัฐ โดยในงวด 9 เดือนปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มลูกค้าทั่วไปร้อยละ 57 และมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าตามโครงการสวัสดิการด้านสุขภาพภาครัฐร้อยละ 43

โดย กลุ่มลูกค้าทั่วไป แบ่งออกเป็นกลุ่มย่อยได้แก่ กลุ่มลูกค้าเงินสด กลุ่มลูกค้าบริษัทคู่สัญญาและบริษัทประกัน กลุ่มลูกค้าตามพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ และกลุ่มลูกค้ากองทุนทดแทนผู้ประสบภัยจากการทำงาน เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มสัดส่วนกลุ่มลูกค้าทั่วไปโดยการพัฒนาศักยภาพในการรักษาพยาบาลโดยการเพิ่มจำนวนแพทย์และพยาบาลผู้ให้บริการ รวมถึงการขยายขอบเขตการรักษาโรคเฉพาะทางที่มีความซับซ้อนสูง

สำหรับลูกค้าในกลุ่มลูกค้าโครงการภาครัฐดังกล่าวซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ลูกค้าตามโครงการประกันสังคม บริษัทฯ มีนโยบายมุ่งเน้นการบริหารต้นทุนการให้บริการอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการให้ความรู้เกี่ยวกับสุขภาพ การดูแลสุขภาพและการปฏิบัติตนเมื่อเจ็บป่วยในเบื้องต้นแก่กลุ่มลูกค้าตามโครงการประกันสังคมอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังดำเนินการกระจายจุดให้บริการตรวจรักษาผ่านทางคลินิกเวชกรรม และสถานพยาบาลในเครือเพื่อช่วยเหลือและดูแลผู้ป่วยก่อนอาการจะลุกลามในขั้นร้ายแรง รวมทั้งมีระบบการส่งต่อผู้ป่วยที่มีประสิทธิภาพทำให้สามารถส่งตัวผู้ป่วยไปถึงโรงพยาบาลในกลุ่มบริษัทที่ประกอบด้วยเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพ และแพทย์ผู้เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในการวินิจฉัยและตรวจรักษาได้อย่างรวดเร็วและปลอดภัย ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงที่ผู้ป่วยในกลุ่มดังกล่าวจะมีอาการเจ็บป่วยในขั้นร้ายแรง หรือมีอาการโรคเรื้อรัง ทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนการให้บริการได้อย่างเหมาะสม สอดคล้องกับรายได้ที่มาจากโครงการประกันสังคม

ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นขอรับรองคุณภาพ HA ขั้นที่ 3 ซึ่งกรณีที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติ HA ขั้นที่ 3 จะทำให้บริษัทฯ ได้รับค่าบริการทางการแพทย์จากสำนักงานประกันสังคมเพิ่มขึ้น

ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

1. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
2. ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้อง
3. ความเสี่ยงจากการนำส่งภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในกรณีที่กรมสรรพากรประเมินภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของแพทย์แตกต่างจากแนวทางของบริษัทฯ
4. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจให้บริการทางการแพทย์
5. ความเสี่ยงด้านการชำระค่ารักษาพยาบาล
6. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐเกี่ยวกับโครงการประกันสังคม
7. ความเสี่ยงจากการมีรายได้ไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาลที่เกิดขึ้นจริง
8. ความเสี่ยงจากการต่อสัญญาเช่าพื้นที่ในการประกอบกิจการ
9. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
10. ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจกำหนดนโยบายการบริหาร

11. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น เป็นการสรุปหัวข้อของปัจจัยเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมของปัจจัยเสี่ยงอย่างรอบคอบในส่วนที่ 2 หัวข้อ 1 ปัจจัยความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ)

สรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจาก 1,055.70 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 1,229.17 ล้านบาท ในปี 2553 และเป็น 1,417.22 ล้านบาท ในปี 2554 หรือเติบโตเฉลี่ยปีละ 15.9 ต่อปี ซึ่งการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการให้บริการทางการแพทย์ โดยเพิ่มจำนวนแพทย์และพยาบาลผู้ให้บริการ รวมถึงการขยายขอบเขตการรักษาโรคเฉพาะทางและโรคที่มีความซับซ้อนสูง เป็นผลให้สามารถดึงดูดกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปให้เข้ารับการรักษาที่บริษัทฯ เพิ่มขึ้น และยังส่งผลให้ผู้ประกันตนตามโครงการประกันสังคมลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีศักยภาพในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2552 2553 และ 2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 112.22 ล้านบาท 118.86 ล้านบาท และ 171.48 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 23.6 ต่อปี และสามารถรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่ดี โดยมีอัตรากำไรสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าวร้อยละ 10.5 ร้อยละ 9.6 และร้อยละ 12.0 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้เป็นอย่างดี ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มอัตรากำไรในอนาคต โดยการพัฒนาศักยภาพในการรักษาพยาบาลเพื่อดึงดูดกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปที่ยินดีจ่ายค่าบริการส่วนเพิ่ม โดยคำนึงถึงคุณภาพการให้บริการที่จะได้รับเป็นสำคัญ

ในงวด 9 เดือนปี 2554 และงวด 9 เดือนปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 1,046.89 ล้านบาท และ 1,345.48 บาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.5 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ย่อมมีนัยสำคัญ เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยทั่วไปที่เข้ารับการรักษาที่บริษัทฯ และจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนตามโครงการประกันสังคมที่มีชื่อลงทะเบียนกับบริษัทฯ นอกจากนี้ ในปี 2555 สำนักงานประกันสังคมพิจารณาปรับเพิ่มอัตรากำไรค่าบริการทางการแพทย์โดยรวม โดยเฉพาะในส่วนของค่าให้การรักษานักป่วยในซึ่งป่วยด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง เพื่อให้โรงพยาบาลมีความพร้อมในการให้บริการผู้ป่วยกลุ่มดังกล่าวมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ในงวดบัญชีดังกล่าว บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 118.26 ล้านบาท และ 186.15 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.4 ในขณะที่มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.3 และร้อยละ 13.8 ตามลำดับ แสดงถึงบริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้เป็นอย่างดี และบริษัทฯ ยังได้รับผลบวกจากการปรับลดอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลตามนโยบายของภาครัฐ จากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555

สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

หุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ เป็นหุ้นสามัญที่ออกใหม่จำนวน 220,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.00 ของทุนที่ชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ [●] บาทต่อหุ้น กำหนดการจองซื้อวันที่ [●] ถึงวันที่ [●] โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย