

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

## วัตถุประสงค์การใช้เงินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 220,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.00 ของทุนที่ชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ 6.30 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินประมาณ 1,346 ล้านบาท (ภายหลังหักค่าใช้จ่ายการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้) เพื่อดำเนินการดังต่อไปนี้

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงิน	ระยะเวลาใช้เงินโดยประมาณ
ลงทุนเพื่อขยายกิจการ โรงพยาบาล	ประมาณ 950 ล้านบาท	[ 2556 – 2559 ]
เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ	ประมาณ 396 ล้านบาท	[ 2556 – 2559 ]
รวม	1,346 ล้านบาท	

โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยอ้างอิงเกณฑ์กำไรสุทธิ (Profit Test)

## ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

การเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในครั้งนี้ที่ราคา 6.30 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Ratio : P/E) ประมาณ 20.69 เท่า เมื่อคำนวณจากอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในช่วง 4 ไตรมาสล่าสุดตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคม 2555 รวมจำนวน 335.01 ล้านบาท และคำนวณจากจำนวนหุ้นภายหลังเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ จำนวน 1,100 ล้านหุ้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 24 เมษายน 2556 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจการแพทย์มีค่าเฉลี่ยประมาณ 28.37 เท่า และอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีค่าเฉลี่ยประมาณ 18.31 เท่า

## การดำเนินธุรกิจ

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2534 เพื่อดำเนินธุรกิจให้บริการรักษาพยาบาล โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 880 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจให้บริการรักษาพยาบาลเช่นเดียวกับบริษัทฯ 2 แห่ง ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นทั้งหมด อันได้แก่ บริษัท คอนวิเนียนซ์ฮอสพิทอล จำกัด และบริษัท บางปะกงเวชกิจ จำกัด

บริษัทฯ ได้กำหนดเป้าหมายในการเป็นโรงพยาบาลเอกชนที่ดีที่สุดแห่งหนึ่งในภาคตะวันออก และในจังหวัดสมุทรปราการ และเป็นที่ยอมรับของผู้มาใช้บริการในด้านคุณภาพของการให้บริการตามความพึงพอใจของลูกค้าเป็นหลัก (Patient Focus) ในราคาที่ยุติธรรม โดยเน้นความปลอดภัยของผู้มาใช้บริการเป็นสำคัญ (Patient Safety) อีกทั้งมีเป้าหมายในการเป็นโรงพยาบาลเอกชนที่จะเติบโตควบคู่ไปกับการขยายตัวของภาคธุรกิจและอุตสาหกรรมในภาคตะวันออกและ

จังหวัดสมุทรปราการ โดยจะมุ่งเน้นการขยายจุดให้บริการเครือข่าย และขยายคุณภาพการให้บริการผ่านศูนย์การแพทย์ เฉพาะทาง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัท มีโรงพยาบาลให้บริการจำนวน 3 แห่ง ได้แก่ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 (ดำเนินการโดย บริษัทฯ) โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9 (ดำเนินการโดย บริษัท คอนวิเนียนซ์ฮอสพิทอล จำกัด) และโรงพยาบาล จุฬารัตน์ 11 (ดำเนินการโดย บริษัท บางปะกงเวชกิจ จำกัด) โดยมีห้องตรวจรักษาผู้ป่วยนอกจำนวน 87 ห้อง และมีเตียง รองรับผู้ป่วยในจำนวน 386 เตียง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความโดดเด่นในการให้บริการดังนี้

- **คลินิกศัลยกรรมมือและกระดูก (ให้บริการภายใต้ ร.พ. จุฬารัตน์ 3) :** ให้บริการการต่ออวัยวะโดยใช้กล้องจุลทรรศน์ (Micro Surgery) โดยทีมแพทย์ที่มีความประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเป็นที่เชื่อถือและเป็นที่ยอมรับของผู้ใช้แรงงานที่เสี่ยงต่อการเกิดอุบัติเหตุ และยังเป็นศูนย์ที่รับส่งต่อผู้ป่วย Micro Surgery ของโรงพยาบาลในภาคตะวันออก เช่น ชลบุรี ฉะเชิงเทรา และระยอง
- **ศูนย์ผู้ป่วยวิกฤติทารกแรกเกิดน้ำหนักน้อย (I.C.U. ทารกแรกเกิด) (ให้บริการภายใต้ ร.พ. จุฬารัตน์ 3) :** ให้บริการดูแลทารกที่คลอดก่อนกำหนดและมีน้ำหนักน้อยกว่าปกติ โดยมีทีมแพทย์และพยาบาล ที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการดูแลทารกที่คลอดก่อนกำหนดและมีน้ำหนักน้อยกว่าปกติ สามารถเจริญเติบโต และใช้ชีวิตได้ตามปกติ โดยได้รับความไว้วางใจเป็นศูนย์รับส่งต่อของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) เขต 6 จังหวัดระยอง
- **ศูนย์โรคหลอดเลือดสมอง (Stroke Center) (ให้บริการภายใต้ ร.พ. จุฬารัตน์ 3, 9) :** ให้บริการตรวจวินิจฉัยโรคหลอดเลือดสมอง ที่ได้รับการรับรองโดยสถาบันประสาทวิทยา ทั้งนี้ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 ผ่านการรับรองคุณภาพด้านการจัดตั้งหอผู้ป่วยโรคหลอดเลือดสมอง ภายใต้โครงการศูนย์โรคหลอดเลือดสมองเฉลิมพระเกียรติฯ
- **ศูนย์รักษาโรคหัวใจครบวงจร (ให้บริการภายใต้ ร.พ. จุฬารัตน์ 3) :** บริษัทฯ มีศักยภาพสูงในการให้บริการรักษาผู้ป่วยเกี่ยวกับระบบหลอดเลือดหัวใจและโรคหัวใจ โดยในปี 2553 โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 เปิดรักษาโรคหัวใจด้วยการผ่าตัดแบบเปิด (Open Heart Surgery) และในไตรมาส 1 ปี 2556 เปิดศูนย์รักษาโรคหัวใจครบวงจร โดยขอบเขตการให้บริการที่สำคัญได้แก่ การอัลตราซาวด์คลื่นไฟฟ้าหัวใจ การสวนหลอดเลือดหัวใจ (ทำบอลลูน) รวมถึงการผ่าตัดหัวใจที่มีความซับซ้อนสูง

บริษัทฯ มีความได้เปรียบด้านสถานที่ เนื่องจากตั้งอยู่ในแหล่งชุมชนที่มีประชากรอาศัยอยู่หนาแน่น และยังเป็นพื้นที่อุตสาหกรรมสำคัญ โดยบริษัทฯ มีสาขาโรงพยาบาล 3 แห่ง และสาขาสถานพยาบาลและคลินิก 7 แห่ง ครอบคลุมการให้บริการในพื้นที่กรุงเทพมหานครฝั่งตะวันออก จังหวัดสมุทรปราการ และจังหวัดฉะเชิงเทรา นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญต่อคุณภาพในการให้บริการ โดยโรงพยาบาลในกลุ่มทุกแห่งได้รับการรับรองคุณภาพ Hospital Accreditation (HA) ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 ได้ผ่านการรับรองคุณภาพ HA ขั้นที่ 3 ขณะที่โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9 และโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 11 ได้รับการรับรองคุณภาพ HA ขั้นที่ 2 และปัจจุบันอยู่ระหว่างการยื่นขอการรับรองคุณภาพ HA ขั้นที่ 3 โดยคาดว่าจะทราบผลการรับรองคุณภาพดังกล่าวภายในปี 2557 แสดงให้เห็นถึงคุณภาพและมาตรฐานในการให้บริการทางการแพทย์ของบริษัทฯ

กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ แบ่งเป็น กลุ่มลูกค้าทั่วไป และกลุ่มลูกค้าตามโครงการสวัสดิการด้านสุขภาพภาครัฐ โดยในปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มลูกค้าทั่วไปร้อยละ 55 และมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าตามโครงการสวัสดิการด้านสุขภาพภาครัฐร้อยละ 45

โดย กลุ่มลูกค้าทั่วไป แบ่งออกเป็นกลุ่มย่อย ได้แก่ กลุ่มลูกค้าเงินสด กลุ่มลูกค้าบริษัทคู่สัญญาและบริษัทประกัน กลุ่มลูกค้าตามพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้บริโภคจากโรค และกลุ่มลูกค้ากองทุนทดแทนผู้ประสบภัยจากการทำงาน เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มสัดส่วนกลุ่มลูกค้าทั่วไปโดยการพัฒนาศักยภาพในการรักษาพยาบาลโดยการเพิ่มจำนวนแพทย์และพยาบาลผู้ให้บริการ รวมถึงการขยายขอบเขตการรักษาโรคเฉพาะทางที่มีความซับซ้อนสูง

สำหรับลูกค้าในกลุ่มลูกค้าโครงการภาครัฐดังกล่าวซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ลูกค้าตามโครงการประกันสังคม บริษัทฯ มีนโยบายมุ่งเน้นการบริหารต้นทุนการให้บริการอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการให้ความรู้เกี่ยวกับสุขอนามัย การดูแลสุขภาพและการปฏิบัติตนเมื่อเจ็บป่วยในเบื้องต้นแก่กลุ่มลูกค้าตาม โครงการประกันสังคมอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังดำเนินการกระจายจุดให้บริการตรวจรักษาผ่านทางคลินิกเวชกรรม และสถานพยาบาลในเครือเพื่อช่วยแก้ไขและดูแลผู้ป่วยก่อนอาการจะลุกลามในขั้นร้ายแรง รวมทั้งมีระบบการส่งต่อผู้ป่วยที่มีประสิทธิภาพทำให้สามารถส่งตัวผู้ป่วยไปถึงโรงพยาบาลในกลุ่มบริษัทที่ประกอบด้วยเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพ และแพทย์ผู้เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในการวินิจฉัยและตรวจรักษาได้อย่างรวดเร็วและปลอดภัย ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงที่ผู้ป่วยในกลุ่มดังกล่าวจะมีอาการเจ็บป่วยในขั้นร้ายแรง หรือมีอาการ โรคเรื้อรัง ทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนการให้บริการได้อย่างเหมาะสม สอดคล้องกับรายได้ที่มาจากโครงการประกันสังคม

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับความรับรองคุณภาพโรงพยาบาล (HA) ชั้นที่ 3 โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 28 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 27 ธันวาคม 2557 ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทฯ ได้รับค่าบริการทางการแพทย์จากสำนักงานประกันสังคมเพิ่มขึ้น

### **ปัจจัยความเสี่ยง**

ปัจจัยความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ลงทุน อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

1. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
2. ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้อง
3. ความเสี่ยงจากการนำส่งภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในกรณีที่กรมสรรพากรประเมินภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของแพทย์แตกต่างจากแนวทางของบริษัทฯ
4. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจให้บริการทางการแพทย์
5. ความเสี่ยงด้านการชำระค่ารักษาพยาบาล
6. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและอุปกรณ์การแพทย์
7. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐเกี่ยวกับ โครงการประกันสังคม
8. ความเสี่ยงจากการมีรายได้ไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาลที่เกิดขึ้นจริง
9. ความเสี่ยงจากการต่อสัญญาเช่าพื้นที่ในการประกอบกิจการ
10. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
11. ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจกำหนดนโยบายการบริหาร
12. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น เป็นการสรุปหัวข้อของปัจจัยเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมของปัจจัยเสี่ยงอย่างรอบคอบในส่วนที่ 2 หัวข้อ 1 ปัจจัยความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ)

### สรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจาก 1,229.17 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 1,417.22 ล้านบาท ในปี 2554 และเป็น 1,863.15 ล้านบาท ในปี 2555 หรือเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 23.1 ต่อปี ซึ่งการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการให้บริการทางการแพทย์ โดยเพิ่มจำนวนแพทย์และพยาบาลผู้ให้บริการ รวมถึงการขยายขอบเขตการรักษาโรคเฉพาะทางและโรคที่มีความซับซ้อนสูง เป็นผลให้สามารถดึงดูดกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปให้เข้ารับการรักษาที่บริษัทฯ เพิ่มขึ้น และยังส่งผลให้ผู้ประกันตนตามโครงการประกันสังคมลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ ในปี 2555 สำนักงานประกันสังคมพิจารณาปรับเพิ่มอัตราค่าบริการทางการแพทย์โดยรวม โดยเฉพาะในส่วนของค่าการรักษาผู้ป่วยในซึ่งป่วยด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง เพื่อให้โรงพยาบาลมีความพร้อมในการให้บริการผู้ป่วยกลุ่มดังกล่าวมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีศักยภาพในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2553 2554 และ 2555 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 118.86 ล้านบาท 171.48 ล้านบาท และ 335.01 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 62.8 ต่อปี และสามารถรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่ดี โดยมีอัตรากำไรสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าว ร้อยละ 9.6 ร้อยละ 12.0 และร้อยละ 17.9 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้เป็นอย่างดี ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มอัตรากำไรในอนาคต โดยการพัฒนาศักยภาพในการรักษาพยาบาลเพื่อดึงดูดกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปที่ยินดีจ่ายค่าบริการส่วนเพิ่ม โดยคำนึงถึงคุณภาพการให้บริการที่จะได้รับเป็นสำคัญ

### สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

หุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ เป็นหุ้นสามัญที่ออกใหม่จำนวน 220,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.00 ของทุนที่ชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ 6.30 บาทต่อหุ้น กำหนดการจองซื้อวันที่ 8 พฤษภาคม 2556 ถึงวันที่ 10 พฤษภาคม 2556 โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอ้างอิงเกณฑ์กำไรสุทธิ (Profit Test)