



16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถแบ่งออกเป็น 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ ธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบ และวิจัยด้านอาหาร ผลิผลผลการเกษตร และยา และธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการดำเนินธุรกิจดังนี้

1. ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์: ซึ่งดำเนินงานโดย

- บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) (“LPH” “บริษัทฯ” หรือ “โรงพยาบาลฯ”) ดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ซึ่งให้บริการรักษาพยาบาลโรคทั่วไป (General Hospital) และให้บริการรักษาโรคเฉพาะทาง ซึ่งเปิดให้บริการรักษาพยาบาลทั้งผู้ป่วยใน ผู้ป่วยนอก และผู้ป่วยฉุกเฉิน รวมทั้งให้บริการรถพยาบาลตลอด 24 ชั่วโมง โดยบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง ด้วยเครื่องมือทางการแพทย์ที่ทันสมัยและมีมาตรฐานภายใต้ชื่อ “โรงพยาบาลลาดพร้าว” (“โรงพยาบาลฯ”) โดยปัจจุบันมีเตียงจดทะเบียนทั้งหมด 180 เตียง ซึ่งสามารถให้บริการได้มากกว่า 3,000 คนต่อวัน
- บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว 2 จำกัด (“LP2”) (บริษัทย่อย) ปัจจุบันไม่มีการดำเนินงาน โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะดำเนินธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ โดยจะเป็นการดำเนินงานโรงพยาบาลแห่งใหม่ ซึ่งจะดำเนินการผ่าน LP2

2. ธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบ และวิจัยด้านอาหาร ผลิผลผลการเกษตร และยา: ซึ่งดำเนินงานโดย

- บริษัท ศูนย์ห้องปฏิบัติการและวิจัยทางการแพทย์และการเกษตรแห่งเอเชีย จำกัด (“AMARC”) (บริษัทย่อย) ประกอบธุรกิจให้บริการตรวจและวิเคราะห์ทางห้องปฏิบัติการอย่างครบวงจร ด้วยเครื่องมือทางห้องปฏิบัติการที่ได้มาตรฐานและทันสมัย เป็นที่ยอมรับในระดับสากล โดยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ ซึ่งสามารถให้บริการในการตรวจวิเคราะห์ทั้งในส่วนของสินค้าเกษตรและอาหาร การตรวจวิเคราะห์ยา การตรวจวิเคราะห์ทางการแพทย์ รวมทั้งการสอบเทียบความเที่ยงตรงแม่นยำของอุปกรณ์ต่างๆ

3. ธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ: ซึ่งดำเนินงานโดย

- บริษัท ศูนย์บริหารจัดการธุรกิจแห่งเอเชีย จำกัด (“ABMC”) (บริษัทย่อย) ประกอบธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ โดยปัจจุบันให้บริการงานด้านเวชสถิติ งานด้านกฎหมาย และงานด้านพัฒนาธุรกิจแก่บริษัทฯ เพียงแห่งเดียว โดยรายได้ของ ABMC จึงถือเป็นรายการระหว่างกันของบริษัทฯ ดังนั้นจึงไม่แสดงรายการรายได้การให้บริการของ ABMC ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ

ปัจจุบันแหล่งรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ โดยโรงพยาบาลฯ สามารถให้บริการแก่ผู้ให้บริการทั้งในกลุ่มผู้ให้บริการทั่วไป กลุ่มผู้ให้บริการตามสิทธิโครงการประกันสังคม ซึ่งส่งผลให้มีรายได้จากกลุ่มผู้ให้บริการที่หลากหลาย ประกอบกับมาตรฐานในการรักษาของโรงพยาบาลฯ เป็นที่ยอมรับ บุคลากรทางการแพทย์ที่มีประสบการณ์และมีชื่อเสียง และมีเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัยซึ่งช่วยให้การรักษาเป็นไปอย่างถูกต้องและแม่นยำ อีกทั้งสถาน



ที่ตั้งของโรงพยาบาลฯ ที่อยู่บนถนนลาดพร้าว ซึ่งมีประชากรอาศัยอยู่อย่างหนาแน่น รวมทั้งมีสถานประกอบการต่างๆ ทั้งบริษัทเอกชน ห้างสรรพสินค้า สถาบันการศึกษา เป็นจำนวนมาก และมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การพัฒนาทางด้านความรู้ในเรื่องสุขภาพและการสนับสนุนด้านสาธารณสุขของภาครัฐ ส่งผลให้ประชาชนให้ความสำคัญของการดูแลสุขภาพของตนเองมากขึ้น โดยปัจจัยที่กล่าวมาในข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการดำเนินงานให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบ และวิจัยด้านอาหาร ผลิดผลการเกษตร และยา ดำเนินงานโดย AMARC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยที่ผ่านมารายได้ในส่วนของการให้บริการการตรวจวิเคราะห์เติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการให้บริการที่มีคุณภาพ เป็นไปตามมาตรฐานระดับสากล มีการให้บริการที่สะดวกและรวดเร็ว ส่งผลให้ AMARC ได้รับความไว้วางใจจากผู้ใช้บริการ ทำให้มีการใช้บริการจากทั้งลูกค้าเก่าและลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

งบการเงินรวมสำหรับปี 2555-2557 ของบริษัทฯ ได้รวมฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อัดติบริษัทย่อยทางอ้อม และบริษัทย่อย ไว้ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน		งบการเงินรวม		
		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
LPH	บริษัทฯ	✓	✓	✓
กองทุนรวม BSF	อัดติบริษัทย่อยทางอ้อม	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 32.65)	-	-
AMARC	บริษัทย่อย	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 97.14)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 97.14)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 97.14)
ABMC	บริษัทย่อย	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 55.00)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 55.00)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99)
LP2	บริษัทย่อย	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99)

งบกำไรขาดทุน/งบกระแสเงินสด		งบการเงินรวม		
		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
LPH	บริษัทฯ	✓	✓	✓
กองทุนรวม BSF	อัดติบริษัทย่อยทางอ้อม	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นผ่าน AMARC ร้อยละ 32.65)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นผ่าน AMARC ร้อยละ 32.65 ระหว่าง ม.ค.-26 ธ.ค.)	-
AMARC	บริษัทย่อย	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 97.14)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 97.14)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 97.14)
ABMC	บริษัทย่อย	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 55.00 ตั้งแต่ ธ.ค.)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 55.00)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 55.00 ตั้งแต่ 1 ม.ค.-21 ก.ย. และ ร้อยละ 99.99 ตั้งแต่ 22 ก.ย.-31 ธ.ค.)
LP2	บริษัทย่อย	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99)	✓ (บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

● รายได้

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการแบ่งการดำเนินธุรกิจเป็น 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ ซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทฯ และมีธุรกิจที่ดำเนินการผ่าน AMARC (บริษัทย่อย) คือ ธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบ และวิจัยด้านอาหาร ผลิตผลการเกษตร และยา และธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ ซึ่งดำเนินงานโดย ABMC ตามที่กล่าวมาแล้วในข้างต้น ทั้งนี้ธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจในปัจจุบัน มีการให้บริการแก่บริษัทฯ แต่เพียงแห่งเดียว ดังนั้นรายได้ของ ABMC จึงถูกตัดออกทั้งจำนวน ในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 สามารถจำแนกเป็น 2 กลุ่มคือ รายได้จากการรักษาพยาบาล และรายได้ค่าบริการ ซึ่งเป็นรายได้จากการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบ และวิจัยด้านอาหาร ผลิตผลการเกษตร และยา (“รายได้จากการตรวจวิเคราะห์”) โดยสามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

	ดำเนินการ โดย	2555		2556		2557	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการรักษาพยาบาล	LPH	853.55	93.04	980.35	92.22	1,044.08	91.86
2. รายได้ค่าบริการ							
- รายได้จากการตรวจวิเคราะห์	AMARC	51.57	5.62	72.77	6.85	84.40	7.43
3. รายได้อื่น							
- ค่าเช่ารับ		4.60	0.50	4.42	0.42	4.15	0.36
- อื่นๆ*		7.71	0.84	5.53	0.51	3.94	0.35
รวม		917.43	100.00	1,063.07	100.00	1,136.57	100.00

หมายเหตุ : * รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากโปรแกรมรักษาที่ผู้ใช้บริการไม่ได้เข้ารับบริการครบตามกำหนด ดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ค่าสาธารณูปโภคหอพักพนักงาน รายได้ค่าเช่าอื่นๆ และกำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ เป็นต้น

ปี 2555 - 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมทั้งสิ้น จำนวน 917.43 ล้านบาท 1,063.07 ล้านบาท และ 1,136.57 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 11.30 โดยรายได้หลักมาจากการให้บริการรักษาพยาบาลจำนวน 835.55 ล้านบาท 980.35 ล้านบาท และ 1,044.08 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 92.37 ของรายได้รวมในช่วงปี 2555-2557 ในส่วนของรายได้จากการให้บริการตรวจวิเคราะห์ซึ่งดำเนินงานโดย AMARC (บริษัทย่อย) มีรายได้เท่ากับ 51.57 ล้านบาท 72.77 ล้านบาท และ 84.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 6.63 ของรายได้รวม และบริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 12.31 ล้านบาท 9.95 ล้านบาท และ 8.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 1.00 ของรายได้รวม

**รายได้จากการดำเนินงาน****รายได้จากการรักษาพยาบาล**

บริษัทฯ มีรายได้จากการรักษาพยาบาล ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม คือ รายได้จากกลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไป และ รายได้จากกลุ่มผู้ใช้บริการตามสิทธิโครงการประกันสังคม โดยมีรายละเอียดดังนี้

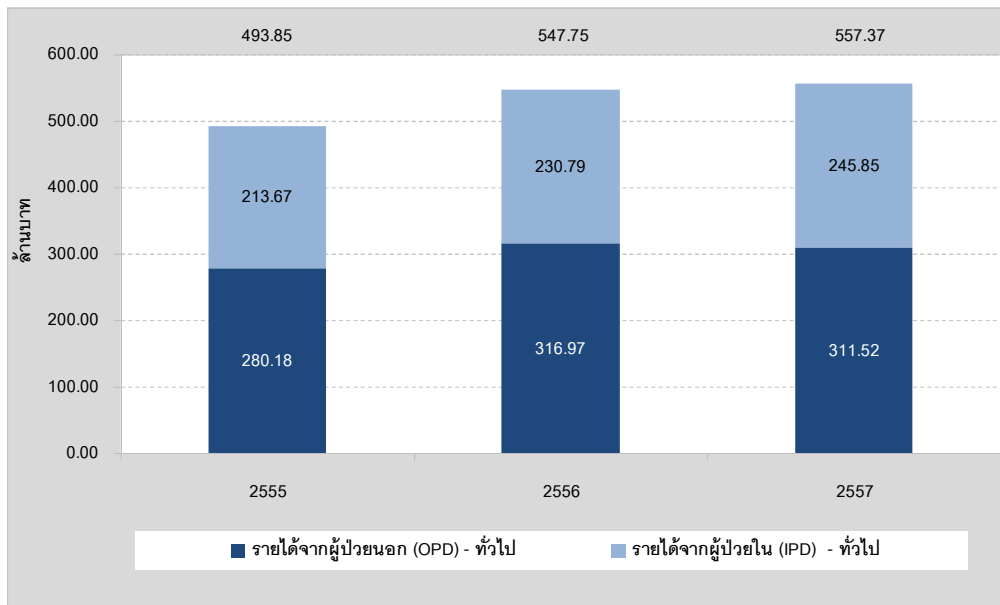
รายได้จากการรักษาพยาบาล	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- รายได้จากผู้ใช้บริการทั่วไป	493.85	57.86	547.75	55.87	557.37	53.38
ผู้ป่วยนอก (OPD)	280.18	32.83	316.97	32.33	311.52	29.83
ผู้ป่วยใน (IPD)	213.67	25.03	230.79	23.54	245.85	23.55
- รายได้จากโครงการประกันสังคม	359.70	42.14	432.59	44.13	486.71	46.62
รวม	853.55	100.00	980.35	100.00	1,044.08	100.00

บริษัทฯ มีรายได้จากการรักษาพยาบาลในปี 2555-2557 เท่ากับ 853.55 ล้านบาท 980.35 ล้านบาท และ 1,044.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 93.04 ร้อยละ 92.22 และร้อยละ 91.86 ของรายได้รวมในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้รายได้จากการรักษาพยาบาลของบริษัทฯ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 10.60 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้ในส่วนของผู้ใช้บริการทั่วไป โดยบริษัทฯ มีรายได้เฉลี่ยต่อครั้งในการรักษาเพิ่มขึ้น เนื่องจากคุณภาพในการรักษาของโรงพยาบาลฯ ที่สามารถในการให้บริการที่หลากหลายด้วยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านและเครื่องมือทางการแพทย์ที่ทันสมัย ส่งผลให้โรงพยาบาลฯ สามารถเสนอทางเลือกแก่ผู้ป่วยในการให้บริการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนและมีค่าบริการต่อครั้งที่เพิ่มสูงขึ้นได้

นอกจากนี้รายได้จากโครงการประกันสังคมมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ของกลุ่มผู้ใช้บริการตามสิทธิประกันสังคม มีปัจจัยหลักจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2555 มีจำนวนผู้ประกันตนที่เลือกลงทะเบียนกับโรงพยาบาลฯ จำนวน 144,166 คน และเพิ่มขึ้นเป็น 148,946 คน ในปี 2556 ประกอบกับอัตราค่าบริการทางการแพทย์ที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งสำนักงานประกันสังคมมีการกำหนดเงื่อนไขในการจ่ายค่ารักษาพยาบาลให้แก่โรงพยาบาลที่เป็นคู่สัญญากับสำนักงานประกันสังคมที่สะท้อนต้นทุนการรักษาและเพื่อให้การรักษาพยาบาลแก่ผู้ประกันตนนั้นมีประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่งจากคุณภาพและบริการของโรงพยาบาลฯ ส่งผลให้มีผู้ประกันตนลงทะเบียนเลือกโรงพยาบาลฯ เป็นโรงพยาบาลประกันสังคมเพิ่มขึ้น อีกทั้งการเข้ามาใช้บริการของผู้ประกันตนด้วยโรคที่มีความซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเบิกค่าบริการทางการแพทย์กับสำนักงานประกันสังคมได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

รายได้จากกลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไป

บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไปในปี 2555-2557 เท่ากับ 493.85 ล้านบาท 547.75 ล้านบาท และ 557.37 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.86 ร้อยละ 55.87 และ 53.38 ของรายได้จากการรักษาพยาบาลรวมตามลำดับ โดยรายได้จากกลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไปคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 6.24 ทั้งนี้รายได้จากกลุ่มลูกค้าทั่วไปสามารถแบ่งได้เป็นรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD) และรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยใน (IPD) โดยมีรายละเอียดดังนี้



ในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไป ในกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD) เท่ากับ 280.18 ล้านบาท 316.97 ล้านบาท และ 311.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 56.83 ของรายได้จากกลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไปในช่วงเวลาดังกล่าว โดยรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอกมีการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.13 ในปี 2556 และลดลงร้อยละ 1.72 ในปี 2557 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ในกลุ่มผู้ป่วยนอกในปี 2556 มีสาเหตุจากจำนวนผู้ใช้บริการของผู้ป่วยนอกที่เพิ่มขึ้นจาก 218,183 ครั้ง เป็น 221,412 ครั้ง หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.48 ในขณะที่ปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอกลดลงเล็กน้อยโดยมีสาเหตุจากการใช้บริการที่ลดลงเป็น 213,107 ครั้ง หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.75 ซึ่งเป็นมีสาเหตุจากภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาทางการเมืองในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ผู้ใช้บริการส่วนหนึ่งมีการเปลี่ยนมาใช้บริการตามสิทธิประกันสังคมมากขึ้นเพื่อลดภาระค่าใช้จ่าย อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในส่วนของรายได้เฉลี่ยต่อครั้งในการรักษา บริษัทฯ มีรายได้เฉลี่ยต่อครั้งในการรักษาเพิ่มขึ้น โดยในปี 2555-2557 มีจำนวนเท่ากับ 1,284 บาทต่อครั้ง 1,432 บาทต่อครั้ง และ 1,462 บาทต่อครั้ง ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 6.69 ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการรักษาของโรงพยาบาลฯ ที่สามารถให้บริการโดยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านและเครื่องมือทางการแพทย์ที่ทันสมัย ซึ่งสามารถรักษาผู้ป่วยในโรคที่มีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้สามารถเสนอการรักษาพยาบาลที่มีค่าบริการที่สูงขึ้นต่อผู้ใช้บริการได้ ประกอบกับการปรับค่ารักษาพยาบาลของบริษัทฯ เพื่อที่จะรักษาและพัฒนาคุณภาพในการรักษาให้มีประสิทธิภาพสูงสุดแก่ผู้ใช้บริการ

ในขณะที่รายได้กลุ่มผู้ป่วยใน (IPD) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยในดังกล่าวเท่ากับ 213.67 ล้านบาท 230.79 ล้านบาท และ 245.85 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 43.16 ของรายได้จากกลุ่มผู้ใช้บริการทั่วไปในช่วงเวลาดังกล่าว โดยรายได้ของกลุ่มผู้ป่วยในคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 7.27 ซึ่งมีสาเหตุจากการให้บริการที่มีคุณภาพ รวมถึงการพัฒนาทั้งด้านบุคลากรทางการแพทย์และสถานที่เพื่อรองรับผู้ป่วยในของโรงพยาบาลฯ อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้จำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 10,521 รายในปี 2555 เป็น 10,587 รายในปี 2557 และสามารถเสนอบริการที่มีความซับซ้อนทางการแพทย์ได้มากขึ้นซึ่งมีอัตราค่าบริการที่สูงขึ้น โดยบริษัทฯ มีรายได้เฉลี่ยต่อครั้งในการรักษาในกลุ่มผู้ป่วยในเพิ่มขึ้น โดยในปี 2555-2557 มีจำนวนเท่ากับ 20,309 บาทต่อครั้ง 21,820 บาทต่อครั้ง และ 23,222 บาทต่อครั้ง ตามลำดับ

รายได้จากโครงการประกันสังคม

บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มผู้ให้บริการประกันสังคมในปี 2555-2557 เท่ากับ 359.70 ล้านบาท 432.59 ล้านบาท และ 486.71 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.14 ร้อยละ 44.13 และ 46.62 ของรายได้จากการรักษาพยาบาลตามลำดับ โดยรายได้จากกลุ่มผู้ให้บริการตามสิทธิประกันสังคมคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 16.32 ทั้งนี้รายได้ค่ารักษาพยาบาลในกลุ่มผู้ให้บริการประกันสังคมจะประกอบด้วย 3 ส่วนหลักๆ ดังนี้

1) รายได้ค่าบริการทางการแพทย์เหมาจ่าย โรงพยาบาลจะได้รับค่าบริการทางการแพทย์จากสำนักงานประกันสังคมตามจำนวนผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนเลือกโรงพยาบาลฯ เป็นสถานพยาบาลหลัก โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1.1 รายได้ค่าบริการทางการแพทย์เหมาจ่าย โดยโรงพยาบาลฯ ได้รับชำระเงินเป็นรายเดือนตามจำนวนผู้ประกันตนที่เลือกโรงพยาบาลฯ เป็นสถานพยาบาลประกันสังคม โดยในปี 2555 สำนักงานประกันสังคมกำหนดจ่ายในอัตรา 1,446 บาท/คน/ปี และปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1,460 บาท/คน/ปี ในปี 2557

1.2 รายได้ค่าบริการทางการแพทย์กรณีสถานพยาบาลได้รับการรับรองกระบวนการคุณภาพโรงพยาบาล (HA) โดยสำนักงานประกันสังคมได้กำหนดการจ่ายเงินเพิ่มพิเศษให้แก่โรงพยาบาลที่ได้รับการรับรองมาตรฐานดังกล่าว ทั้งนี้โรงพยาบาลฯ ได้รับมาตรฐานการรักษาพยาบาล HA ขั้นที่ 3 ซึ่งเป็นขั้นสูงสุดของมาตรฐานดังกล่าว ซึ่งสำนักงานประกันสังคมได้กำหนดการจ่ายเงินส่วนเพิ่มดังกล่าวในปี 2555 ในอัตรา 77 บาท/คน/ปี และมีการปรับเพิ่มขึ้นเป็นอัตรา 80 บาท/คน/ปี ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2555 เป็นต้นมา

2) รายได้ส่วนเพิ่มตามการรักษาพยาบาลผู้ป่วยประกันสังคม โดยสำนักงานประกันสังคมกำหนดเงื่อนไขในการจ่ายค่าบริการทางการแพทย์ตามการรักษาจริง ซึ่งอ้างอิงจากค่าสถิติในการเข้ารับการรักษาพยาบาลและความร้ายแรงของโรค โดยแต่ละโรงพยาบาลจะได้รับรายได้ในส่วนนี้แตกต่างกัน ตามค่าสถิติของโรงพยาบาลนั้นๆ เทียบกับสถานพยาบาลประกันสังคมทั้งหมดทั่วประเทศ ซึ่งแบ่งออกเป็น

2.1 รายได้ส่วนเพิ่มตามการใช้บริการของผู้ป่วยภาวะเสี่ยง ซึ่งเป็นอัตราค่าบริการทางการแพทย์เพิ่มเติมตามสถิติการเข้ารับการรักษาของผู้ป่วย โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่มคือ (1) กลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD) ที่เข้ารับการรักษาด้วยโรคเรื้อรังตามที่สำนักงานประกันสังคมกำหนดจำนวนทั้งสิ้น 26 ชนิดโรค เช่น โรคความดันโลหิตสูง โรคเบาหวาน โรคตับอักเสบเรื้อรังและตับแข็ง เป็นต้น และ (2) กลุ่มผู้ป่วยใน (IPD) โดยสำนักงานประกันสังคมใช้วิธีการเปรียบเทียบโดยการคำนวณตามกลุ่มวินิจฉัยโรคร่วม (Diagnosis Related Group, DRGs) ซึ่งกำหนดค่าเปรียบเทียบตามค่าน้ำหนักสัมพัทธ์ปรับตามวันนอน (Adjusted Relative Weight, AdjRW) โดยผู้ป่วย IPD ที่ได้รับการรักษาและมีค่า AdjRW น้อยกว่า 2 จะถือว่าเป็นผู้ป่วยในกลุ่มภาวะเสี่ยงดังกล่าว ทั้งนี้ สำนักงานประกันสังคมจะกันสำรองเงินประกันสังคม โดยกำหนดค่ากลางในการจ่ายเพิ่มในอัตราไม่เกิน 432 บาท/คน/ปี ซึ่งจำนวนเงินดังกล่าวเป็นเงินกองทุนสำหรับผู้ป่วยภาวะเสี่ยง เพื่อให้แต่ละโรงพยาบาลสามารถเบิกค่ารักษาพยาบาลได้เพิ่มเติม

2.2 รายได้ส่วนเพิ่มในการรักษาผู้ป่วยกลุ่มผู้โรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง ซึ่งเป็นรายได้เพิ่มเติมในกรณีที่โรงพยาบาลฯ ให้บริการรักษาผู้ป่วยที่มีความร้ายแรงของโรคที่จำเป็นต้องได้รับการรักษาในฐานะผู้ป่วย IPD และมีค่า AdjRW มากกว่าหรือเท่ากับ 2 จะถือว่าเป็นผู้ป่วยในกลุ่มโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง โดยทางโรงพยาบาลฯ จะเก็บสถิติค่า AdjRW ที่มากกว่าหรือเท่ากับ 2 ทั้งหมด และรวบรวมค่าสถิติดังกล่าวเบิกเป็นรายได้ต่อสำนักงานประกันสังคม ทั้งนี้ สำนักงานประกันสังคมได้กำหนดการจ่ายเงินในกลุ่มผู้ป่วยดังกล่าวในอัตราไม่เกิน 15,000 บาท ต่อ 1 ค่า AdjRW ซึ่งอยู่ภายใต้กรอบวงเงินงบประมาณที่ทางสำนักงานประกันสังคมตั้งไว้ในแต่ละปีสำหรับสถานพยาบาล



ประกันสังคมทั่วประเทศ โดยวงเงินงบประมาณจะคำนวณจากจำนวนผู้ประกันตนทั่วประเทศ ซึ่งในปี 2557 ทางสำนักงานกำหนดจำนวนเงินงบประมาณไม่เกิน 560 บาท ต่อ 1 ผู้ประกันตน ดังนั้นหากสถานพยาบาลประกันสังคมจากทั่วประเทศมีการเบิกจ่ายได้ในกลุ่มผู้ป่วยดังกล่าวมีจำนวนมาก และรวมกันแล้วเกินงบประมาณที่ภาครัฐได้กำหนดไว้ อาจส่งผลให้อัตราการจ่ายเงินเพิ่มขึ้นน้อยกว่า 15,000 บาท ต่อ 1 ค่า AdjRW อย่างไรก็ตาม บริษัท มีการรับรู้รายได้ดังกล่าวแบบอนุรักษ์นิยมโดยประเมินเงินเพิ่มเติมต่อ AdjRW ต่ำกว่า 15,000 บาท ต่อ 1 ค่า AdjRW

3) อัตราค่าบริการนอกเหนือเหมาจ่าย เป็นการรักษายาบาลให้กับผู้ป่วยประกันสังคม โดยสำนักงานประกันสังคมได้กำหนดให้สถานพยาบาลสามารถเบิกค่าบริการยาบาลได้ตามข้อกำหนด เช่นการเบิกค่ายาในการให้เคมีบำบัดผู้ป่วยมะเร็ง และค่าอุปกรณ์และอวัยวะเทียม เช่น ข้อสะโพกเทียม ลูกตาเทียม เป็นต้น ทั้งนี้ โรงพยาบาลฯ จะดำเนินการส่งใบแจ้งหนี้ตั้งเบิกค่าบริการยาบาลหรือค่าอุปกรณ์และอวัยวะเทียมตามไปยังสำนักงานประกันสังคมโดยตรง ตามการรักษารายได้จริงภายใต้เงื่อนไขที่สำนักงานประกันสังคมกำหนด

ทั้งนี้ รายได้ในกลุ่มผู้ใช้บริการตามสิทธิประกันสังคมโดยรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุจากจำนวนผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนเลือกโรงพยาบาลฯ มีจำนวนเพิ่มขึ้น โดยจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยที่เลือกโรงพยาบาลฯ ในช่วงปี 2555-2557 มีจำนวน 144,166 คน 148,788 คน และ 148,695 คน ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 1.56 ประกอบกับการเพิ่มอัตราค่าบริการทางการแพทย์เหมาจ่ายของสำนักงานประกันสังคมจาก 1,446 บาท/คน/ปี ในปี 2555 เป็น 1,460 บาท/คน/ปี ในปี 2557 รวมถึงวงเงินที่สำนักงานประกันสังคมกำหนดในการจ่ายส่วนของรายได้ในการรักษาผู้ป่วยกลุ่มผู้โรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW ที่มากกว่าหรือเท่ากับ 2) ที่เพิ่มขึ้นจาก 446 บาท ต่อคน ต่อ 1 ค่า AdjRW ในปี 2555 เป็น 560 บาท ต่อคน ต่อ 1 ค่า AdjRW ในปี 2557

นอกจากนี้จากมาตรฐานในการรักษาของโรงพยาบาลฯ ส่งผลให้ผู้ประกันตนมีความเชื่อมั่นในการเข้ารับการรักษาพยาบาล ทั้งในส่วนของการรักษาในกลุ่มผู้ป่วยที่เข้าข่ายภาวะเสี่ยงและการรักษาโรคภัยแรงที่ค่าใช้จ่ายสูง ซึ่งสำนักงานประกันสังคมมีการกำหนดเงื่อนไขที่สามารถให้โรงพยาบาลสามารถเบิกจ่ายได้ตามสถิติการเข้ารับการรักษาของผู้ป่วยในกลุ่มดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ในส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

รายได้จากการให้บริการ

นอกจากรายได้จากการรักษาพยาบาลในกลุ่มลูกค้าต่างๆ ดังกล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบ และวิจัยด้านอาหาร ผลผลิตการเกษตร และยา ซึ่งดำเนินงานผ่านบริษัท ศูนย์ห้องปฏิบัติการและวิจัยทางการแพทย์และการเกษตรแห่งเอเชีย จำกัด (AMARC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการทางการแพทย์ทางห้องปฏิบัติการเท่ากับ 49.89 ล้านบาท 72.77 ล้านบาท และ 84.40 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีโครงสร้างรายได้ในการให้บริการตรวจวิเคราะห์ ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจ ตามประเภทของห้องปฏิบัติการ ดังต่อไปนี้



รายได้จากการตรวจวิเคราะห์	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ห้องปฏิบัติการอาหารและเกษตร	43.35	83.85	62.78	84.22	72.18	83.77
2. ห้องปฏิบัติการทางเภสัชศาสตร์	4.99	9.65	7.62	10.22	7.44	8.63
3. ห้องปฏิบัติการทางเซลล์-พยาธิวิทยา	1.81	3.50	1.77	2.38	1.77	2.05
4. ห้องปฏิบัติการสอบเทียบเครื่องมือวัด	1.55	3.00	2.37	3.18	3.90	4.53
5. รายได้การให้บริการอื่นๆ*	-	-	-	-	0.88	1.02
รวมรายได้ก่อนหักรายการระหว่างกัน	51.70	100.00	74.54	100.00	86.17	100.00
หักรายการระหว่างกัน	1.81	-	1.77	-	1.77	-
รวม	49.89	-	72.77	-	84.40	-

หมายเหตุ: รายได้การให้บริการอื่นๆ* ประกอบด้วย การออกรายงานเพิ่มเติมให้ผู้ให้บริการ

รายได้จากการตรวจวิเคราะห์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยในปี 2555-2557 คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 30.07 โดยมีสาเหตุหลักจากการให้บริการแก่ลูกค้าที่เพิ่มขึ้น จากห้องปฏิบัติการที่ได้รับรองมาตรฐานในระดับสากล และการบริการที่รวดเร็วมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีผู้เชี่ยวชาญที่สามารถให้ข้อมูลเพิ่มเติมในการให้บริการได้อย่างครบถ้วน ซึ่งทำให้ผู้ให้บริการมีความประทับใจในบริการและผลงาน ส่งผลให้ชื่อเสียงของ AMARC เป็นที่ยอมรับและเป็นที่รู้จักในกลุ่มผู้ให้บริการมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการมุ่งเน้นทางการตลาดของ AMARC โดยมีเจ้าหน้าที่การขายเป็นผู้เสนอบริการแก่กลุ่มผู้ให้บริการต่างๆ โดยมีการกระจายไปยังแต่ละภูมิภาค ซึ่งเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของ AMARC ในช่วงเวลาดังกล่าว

ในปี 2555-2557 รายได้จากห้องปฏิบัติการตรวจวิเคราะห์อาหารและเกษตร เป็นรายได้หลักของรายได้จากการตรวจวิเคราะห์ โดยมีมูลค่าเท่ากับ 43.35 ล้านบาท 62.78 ล้านบาท และ 72.18 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 83.75 ของรายได้จากการตรวจวิเคราะห์ ทั้งนี้รายได้ในกลุ่มดังกล่าวมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 29.04 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของอุตสาหกรรมการเกษตรและอาหารของประเทศทั้งในด้านการนำเข้าและการส่งออก ประกอบกับการเข้มงวดของการควบคุมมาตรฐานคุณภาพของสินค้าอาหารและผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรเพื่อความปลอดภัยของผู้บริโภค ซึ่งเป็นปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของรายได้ในช่วงเวลาที่ผ่านมา

ในส่วนของการให้บริการตรวจวิเคราะห์ทางห้องปฏิบัติการทางเภสัชศาสตร์ ซึ่ง AMARC ให้บริการตรวจวิเคราะห์ผลิตภัณฑ์ยาต่างๆ รวมทั้งผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง โดยมีรายได้ในช่วงปี 2555-2557 เท่ากับ 4.99 ล้านบาท 7.62 ล้านบาท และ 7.44 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 9.48 ของรายได้จากการตรวจวิเคราะห์ ทั้งนี้การให้บริการตรวจวิเคราะห์ทางเภสัชศาสตร์มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 22.11 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของอุตสาหกรรมยา โดยผู้ผลิตยาต่างๆ มีการผลิตยาชนิดใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามความซับซ้อนของโรคภัยที่มีเพิ่มขึ้นในปัจจุบัน ประกอบกับการให้บริการตรวจวิเคราะห์จากทางภาครัฐมีข้อจำกัดในจำนวนเครื่องมือและบุคลากร ส่งผลให้ผู้ให้บริการภาคเอกชนมีโอกาสมากขึ้นในการรับงานต่อจากภาครัฐมากขึ้น

รายได้จากการตรวจวิเคราะห์ทางห้องปฏิบัติการทางเซลล์-พยาธิวิทยาในปี 2555-2557 เท่ากับ 1.81 ล้านบาท 1.77 ล้านบาท และ 1.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัดส่วนรายได้เฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 2.64 ของรายได้จากการตรวจวิเคราะห์ โดยปัจจุบันมีการให้บริการแก่โรงพยาบาลฯ เท่านั้น ซึ่งถือว่าเป็นรายการระหว่างกันของบริษัทฯ และ AMARC ดังนั้นจึงไม่แสดง



รายการรายได้ในส่วนของการตรวจวิเคราะห์ทางเซลล์-พยาธิวิทยาในบวมของบริษัทฯ

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการตรวจสอบเทียบเครื่องมือวัดเท่ากับ 1.55 ล้านบาท 2.37 ล้านบาท และ 3.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 3.56 ของรายได้จากการตรวจวิเคราะห์ โดยการเติบโตมีรายได้ในช่วงที่ผ่านมาคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 58.83 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตรวจที่ได้รับมาตรฐานที่เป็นที่ยอมรับในด้านคุณภาพและความแม่นยำ ประกอบกับกลุ่มผู้ใช้บริการบางส่วนของ AMARC เช่น ผู้ผลิตสินค้าอาหารและสินค้าทางเกษตรมีความต้องการใช้บริการการตรวจสอบและสอบเทียบความแม่นยำในอุปกรณ์เครื่องมือวัดต่างๆ เช่น เครื่องชั่งน้ำหนัก เครื่องตวง หรือเครื่องวัดอุณหภูมิ เป็นต้น ซึ่งต้องการความถูกต้องและแม่นยำ เพื่อมาตรฐานในการผลิต ดังนั้นตัวแทนการจำหน่ายของ AMARC จึงสามารถนำเสนอบริการดังกล่าวเพิ่มเติมให้แก่ผู้ใช้บริการได้ จึงส่งผลให้รายได้ในการให้บริการการตรวจสอบเทียบเครื่องมือวัดมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา

รายได้อื่น

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นนอกเหนือจากการให้บริการทางการแพทย์และการให้บริการตรวจวิเคราะห์เท่ากับ 12.31 ล้านบาท 9.95 ล้านบาท 8.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 1.00 ของรายได้รวม โดยสามารถแยกรายละเอียดเป็น 1) รายได้ค่าเช่า และ 2) รายได้อื่นๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1) รายได้ค่าเช่าในงบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงรายได้ค่าเช่าในปี 2555-2557 เท่ากับ 4.60 ล้านบาท 4.42 ล้านบาท และ 4.15 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 0.43 ของรายได้รวม ทั้งนี้รายได้ค่าเช่าของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย รายได้ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้าต่างๆ ภายในโรงพยาบาลฯ ค่าเช่าร้านอาหาร ค่าเช่าหอพักพนักงาน และค่าเช่าที่ดินบริเวณแขวงวังทองหลาง เขตบางกะปิ กทม. ซึ่งให้บริษัท ศูนย์การเรียนรู้ และฝึกอบรมแห่งเอเชีย จำกัด (“ALTC”) เช่าเพื่อใช้เป็นที่ตั้งของโรงเรียนสองภาษาลาดพร้าว ซึ่งเป็นรายการระหว่างกัน เนื่องจากบริษัทฯ และ ALTC มีกรรมกรรมร่วมกัน (พิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมในส่วนที่ 14 หัวข้อรายการระหว่างกัน) เป็นต้น

2) รายได้อื่นๆ ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงรายได้อื่นๆ ในปี 2555-2557 เท่ากับ 7.72 ล้านบาท 5.53 ล้านบาท และ 3.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 0.57 ของรายได้รวม รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากโปรแกรมรักษาที่ผู้ใช้บริการไม่ได้เข้ารับบริการครบตามกำหนด ดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ค่าสาธารณูปโภคหอพักพนักงาน รายได้ค่าเช่าอื่นๆ และกำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ เป็นต้น

• **ต้นทุน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนรวมในปี 2555-2557 เท่ากับ 651.98 ล้านบาท 732.23 ล้านบาท และ 814.18 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.31 และร้อยละ 11.19 ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ โดยแบ่งออกเป็นต้นทุนในการรักษาพยาบาลซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทฯ และต้นทุนบริการซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทย่อย ทั้งนี้ ต้นทุนหลัก ได้แก่ ต้นทุนในการรักษาพยาบาลคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยในปี 2555-2557 กว่าร้อยละ 93.69 ของต้นทุนรวม

ต้นทุนในการรักษาพยาบาล

ต้นทุนในการรักษาพยาบาลในปี 2555-2557 เท่ากับ 609.24 ล้านบาท 686.30 ล้านบาท และ 764.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71.38 ร้อยละ 70.01 และร้อยละ 73.23 ของรายได้จากการรักษาพยาบาลตามลำดับ ต้นทุนในการรักษาพยาบาลที่สำคัญของบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าแพทย์ ค่าตอบแทนพยาบาล ค่ายาและเวชภัณฑ์ โดยในปี 2555-2557 สัดส่วนของ

ต้นทุนค่าแพทย์เฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 31.23 ของต้นทุนในการรักษาพยาบาลรวม ในขณะที่ต้นทุนค่าตอบแทนพยาบาล และ ต้นทุนค่ายาและเวชภัณฑ์ มีสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 18.09 และ 17.28 ของต้นทุนในการรักษาพยาบาลรวม ตามลำดับ

สัดส่วนต้นทุนในการรักษาพยาบาลบริษัท เทียบกับรายได้จากการรักษาพยาบาล มีสัดส่วนที่ลดลงในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลัก จากการบริหารต้นทุนของบริษัท โดยสามารถควบคุมต้นทุนคงที่ที่เกี่ยวข้องกับค่าตอบแทนบุคลากรทางการแพทย์ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับต้นทุนในส่วนของคุณยาและเวชภัณฑ์ บริษัท มีการบริหารจัดการต้นทุนโดยการร่วมประมูล ในการจัดซื้อยาและเวชภัณฑ์ ร่วมกับโรงพยาบาลพันธมิตร ส่งผลให้มีอำนาจในการต่อรองการจัดซื้อยาและเวชภัณฑ์กับผู้จัดจำหน่ายได้ส่วนหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัท มีนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพ โดยการกำหนดให้มีการทำ ประเมินการเพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนของทุกแผนกในโรงพยาบาลอย่างเคร่งครัด อีกทั้งการเปลี่ยน นโยบายของสำนักงานประกันสังคมตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา ทั้งในส่วนของการอัตราค่าบริการเหมาจ่ายที่เพิ่มขึ้น และการเบิกค่า รักษาส่วนเพิ่มของโรคในกลุ่มที่มีภาระเสี่ยงและกลุ่มโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง ส่งผลให้การเบิกค่ารักษาต่อประกันสังคมสอดคล้อง กับต้นทุนการรักษาพยาบาลมากขึ้น ซึ่งจากปัจจัยที่กล่าวมาส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนการรักษาพยาบาลต่อรายได้จากการ รักษาพยาบาลมีการลดลงตามที่กล่าวมาในข้างต้น

ในขณะที่ปี 2557 สัดส่วนต้นทุนในการรักษาพยาบาลต่อรายได้รายได้จากการรักษาพยาบาลเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 70.01 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 73.23 โดยมีสาเหตุหลักจากผู้ให้บริการมีความระมัดระวังในด้านค่าใช้จ่ายต่างๆ มากขึ้น ซึ่งเป็น ผลมาจากภาวะเศรษฐกิจในช่วงปีที่ผ่านมา ส่งผลให้มีผู้เข้ามาใช้บริการตามสิทธิประกันสังคมมากขึ้น อีกทั้งในปี 2557 สำนักงานประกันสังคมมีเจตนาเข้มงวดสถานพยาบาลประกันสังคม เรื่องหลักเกณฑ์การพิจารณาจ่ายค่าบริการทางการแพทย์สำหรับผู้ป่วยในด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRw ที่มีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 2) ลงวันที่ 29 กรกฎาคม 2556 ซึ่ง สำนักงานประกันสังคมแจ้งว่าจำนวนข้อมูลค่า AdjRw ที่มีค่าเท่ากับหรือมากกว่า 2 ของทุกสถานพยาบาลที่ส่งข้อมูลให้ สำนักงานประกันสังคมในปี 2556 พบว่ามีค่าสูงขึ้นมาก ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมและเหมาะสมในการจ่าย ค่าบริการทางการแพทย์ จึงได้กำหนดแนวทางในการจ่ายค่าบริการทางการแพทย์ โดยบริษัท มีการคาดการณ์แบบอนุรักษ์ นิยมว่ารายได้ค้างรับของสำนักงานประกันสังคมของปี 2556 มีแนวโน้มที่จะได้รับเงินไม่ไปตามการประมาณการรับรู้ รายได้ในปี 2556 จึงมีการปรับปรุงรายการรายได้จากสำนักงานประกันสังคมของปี 2556 ลดลงจำนวน 11.48 ล้านบาท ในงบ กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ งวดปี 2557 ส่งผลให้ในงวดปี 2557 มีรายได้จากการให้บริการทางการแพทย์ลดลงตาม จำนวนที่กล่าวมาในข้างต้น ประกอบกับโรงพยาบาล มีการพัฒนาประสิทธิภาพในการให้บริการรักษาพยาบาลอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะด้านบุคลากรทางการแพทย์ ส่งผลให้ต้นทุนในการรักษาพยาบาลในปี 2557 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการ พัฒนาศูนย์การแพทย์ต่างๆ เพื่อก้าวสู่ความเป็นเลิศทางการแพทย์รักษาตามเป้าหมายการเติบโตของบริษัทฯ

ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการ ในปี 2555-2557 เท่ากับ 42.74 ล้านบาท 45.94 ล้านบาท และ 49.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 4.66 ร้อยละ 4.32 และร้อยละ 4.36 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยสามารถแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ 1) ต้นทุนเกิดจาก การให้บริการในการตรวจวิเคราะห์ ซึ่งดำเนินการโดย AMARC 2) ต้นทุนบริการซึ่งเกิดจากการให้บริการงานสนับสนุนทาง การแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ ซึ่งดำเนินงานโดย ABMC และ 3) ต้นทุนบริการในการให้บริการงานบริหารจัดการงานด้าน ธุรกิจให้แก่บริษัทฯ และ AMARC ซึ่งดำเนินงานโดย LP2 (บริษัทย่อยของบริษัท)

ต้นทุนในส่วนของการให้บริการตรวจวิเคราะห์ ซึ่งดำเนินงานโดย AMARC ในปี 2555-2557 จำนวน 31.32 ล้านบาท 36.81 ล้านบาท และ 43.63 คิดเป็นร้อยละ 73.27 ร้อยละ 80.14 และร้อยละ 87.97 ของต้นทุนบริการรวม ตามลำดับ โดย ต้นทุนการให้บริการตรวจวิเคราะห์หลักประกอบไปด้วยต้นทุนค่าตอบแทนบุคลากรทางห้องปฏิบัติการ ค่าน้ำยาและเวชภัณฑ์ ทางห้องปฏิบัติการ และค่าเสื่อมราคา คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยในช่วงปี 2555- 2557 เท่ากับ ร้อยละ 40.46 ร้อยละ 35.05 และ

ร้อยละ 19.04 ของต้นทุนในการให้บริการตรวจวิเคราะห์ตามลำดับ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการให้บริการตรวจวิเคราะห์ในช่วงปี 2555 -2557 เป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการตรวจวิเคราะห์ โดย AMARC มีการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพทั้งในส่วนบุคลากรทางห้องปฏิบัติการ รวมถึงน้ำยาและเวชภัณฑ์ที่ใช้ในการตรวจวิเคราะห์

ต้นทุนในการให้บริการงานสนับสนุนทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ ซึ่งดำเนินงานโดย ABMC ในปี 2555-2557 เท่ากับ 1.08 ล้านบาท 9.12 ล้านบาท และ 5.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.52 ร้อยละ 19.85 และร้อยละ 12.03 ของต้นทุนบริการรวม ตามลำดับ ต้นทุนที่ในส่วนของการให้บริการหลักประกอบด้วยเงินเดือนและค่าจ้างบุคลากรผู้เชี่ยวชาญ

ในส่วนของต้นทุนบริการในการให้บริการงานบริหารจัดการงานด้านธุรกิจ ซึ่งดำเนินงานโดย LP2 โดยดำเนินธุรกิจการบริหารจัดการทางธุรกิจ เพื่อรองรับการขยายการให้บริการของบริษัทฯ ในการขยายเครือข่ายโรงพยาบาลในอนาคต โดย LP2 เริ่มให้บริการดังกล่าวในปี 2554 ซึ่งในปี 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนดังกล่าวเท่ากับ 10.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.21 ของต้นทุนบริการรวม โดยต้นทุนหลักประกอบไปด้วยเงินเดือนและค่าจ้างบุคลากร ทั้งนี้ ตามหนังสือแจ้งขอยกเลิกสัญญาว่าจ้างบริหารจัดการ ลงวันที่ 1 ตุลาคม 2555 โดยปัจจุบัน LP2 ไม่มีการดำเนินงานใดๆ ผลจากการยกเลิกการบริการในส่วนนี้ ทำให้ในปี 2556 ไม่มีต้นทุนที่เกิดจาก LP2 อีก

● ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย ค่าตอบแทนของพนักงาน ผู้บริหาร และกรรมการ ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายด้านการประชาสัมพันธ์ ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายทางฝ่ายบริหาร เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร ในปี 2555-2557 เท่ากับ 139.24 ล้านบาท 168.83 ล้านบาท และ 176.11 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 15.18 ร้อยละ 15.89 และร้อยละ 15.49 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยในปี 2556 มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 21.25 โดยมีสาเหตุหลักจากการจัดกิจกรรมทางด้านการตลาด การประชาสัมพันธ์ การบริการของโรงพยาบาลฯ อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้ใช้บริการได้รู้จักและทราบถึงความสามารถของการรักษาของโรงพยาบาลฯ มากยิ่งขึ้น รวมทั้งมีการปรับปรุงสถานที่ของโรงพยาบาลฯ เพื่อให้มีภูมิทัศน์ที่สวยงามและสะดวกสบายต่อผู้ใช้บริการ

ในขณะที่ปี 2557 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายคิดเป็นร้อยละ 4.31 จากปี 2556 มีการใช้จ่ายในส่วนของการพัฒนาบุคลากรของบริษัทฯ ในการเข้าอบรม สัมมนาต่างๆ เพื่อบุคลากรของบริษัทฯ มีการเรียนรู้และพัฒนาทักษะ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการให้บริการแก่ผู้ใช้บริการ โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหารในปี 2557 เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของรายได้รวมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.31 ซึ่งปรับตัวในอัตราต่ำกว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.91 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการควบคุมค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ หากพิจารณาสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมในช่วงที่ผ่านมา เห็นได้ว่าสัดส่วนอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน คือ ร้อยละ 15.18 ร้อยละ 15.89 และร้อยละ 15.49 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการระบบการบริหารงานโดยทั่วไปในโรงพยาบาลฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายหลักๆ ในการดำเนินงานได้อย่างเหมาะสม อาทิเช่น เงินเดือนพนักงานและฝ่ายบริหาร และ ค่าเช่าทรัพย์สิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดทำงบประมาณทางการเงินล่วงหน้าและนำมาใช้เปรียบเทียบกับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงให้กับหน่วยงานต่างๆ ทั้งโรงพยาบาลฯ ซึ่งนโยบายดังกล่าว เป็นแนวทางที่สำคัญ และเป็นเครื่องมือในการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพในระยะยาว



• ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2555-2557 เท่ากับ 24.15 ล้านบาท 25.20 ล้านบาท และ 25.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2555 และ 2556 จากงบการเงินรวมปรากฏต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เป็นต้นทุนทางการเงินของกองทุนรวม BSF คิดเป็นร้อยละ 53.11 และ 56.03 ของต้นทุนทางการเงินรวม ตามลำดับ ซึ่งเป็นเงินปันผลที่กองทุนรวม BSF จะต้องจ่ายให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนประเภท ก ที่เป็นสถาบันการเงิน ในอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์สำหรับนิติบุคคลบวกร้อยละ 3.85 ต่อปี โดยผู้ถือหน่วยลงทุนประเภท ก จะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนก่อนหน่วยลงทุนประเภท ข ซึ่งบริษัทฯ แสดงรายการผู้ถือหน่วยลงทุนประเภท ก เป็นเจ้าหนี้เงินกู้ยืมและแสดงเงินปันผลจ่ายเป็นต้นทุนทางการเงินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ (พิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนของหนี้สินของบริษัทฯ) อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมได้ดำเนินการลดทุน และได้คืนเงินให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนทุกราย เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2556 และได้รับอนุมัติให้จดทะเบียนเลิกกองทุนจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2557

จากเงื่อนไขข้อกำหนดในการเลิกกองทุนในปี 2556 นั้น บริษัทฯ ได้ดำเนินการไถ่ถอนซื้อคืนสินทรัพย์ที่ขายฝากไว้กับกองทุนคืน ซึ่งได้แก่ ที่ดินและอาคารที่ใช้ดำเนินการโรงพยาบาลลาดพร้าว หอพักพนักงานของบริษัทฯ และที่ดินและลานกีฬาที่ใช้เป็นสถานที่ตั้งของโรงเรียนสองภาษาลาดพร้าว¹ และได้มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการไถ่ถอนสินทรัพย์ดังกล่าว เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 412 ล้านบาท นอกจากดอกเบี้ยจ่ายซึ่งเกิดจากวงเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ ยังมีดอกเบี้ยจ่ายซึ่งเกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดยสิ้นปี 2555-2557 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีจำนวนทั้งสิ้น 54.97 ล้านบาท 19.61 ล้านบาท และ 55.57 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการให้บริการรักษาพยาบาล และอีกส่วนหนึ่งเป็นเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งเป็นการผ่อนชำระยานพาหนะและเครื่องมือแพทย์ของบริษัทฯ และเครื่องมือทางห้องปฏิบัติการ และเงินกู้ระยะยาวอื่น เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการปรับปรุงอาคารและขยายขอบเขตการให้บริการของศูนย์การแพทย์เฉพาะทางของโรงพยาบาลฯ เป็นหลัก

กำไร

ความสามารถในการทำกำไร	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	253.14	27.97	320.89	30.47	314.30	27.85
กำไรจากการดำเนินงาน	89.74	9.92	126.85	12.05	112.65	9.98
กำไรสุทธิ	79.47	8.66	108.43	10.20	99.88	8.79

อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555-2557 คิดเป็นร้อยละ 27.97 ร้อยละ 30.47 และ 27.85 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นในปี 2556 มีสาเหตุหลักจากรายได้จากการรักษาพยาบาลเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น และจำนวนผู้ป่วยประกันสังคมที่มีการเลือกโรงพยาบาลฯ เป็นสถานพยาบาลประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเพิ่มสูงกว่าอัตราการเพิ่มของต้นทุน

¹ ที่ดินและลานกีฬาที่ใช้เป็นสถานที่ตั้งของโรงเรียนสองภาษาลาดพร้าว ปัจจุบัน บริษัทฯ ให้บริษัท ศูนย์การเรียนรู้และฝึกอบรมแห่งเอเชีย จำกัด ("ALTC") เช่าเพื่อใช้เป็นที่ตั้งของโรงเรียนสองภาษาลาดพร้าว (พิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 14 หัวข้อ รายการระหว่างกัน)



ในการรักษาพยาบาล ซึ่งเป็นผลจากระบบจัดการควบคุมต้นทุนการให้บริการ ค่าแพทย์และพยาบาล ค่าเวชภัณฑ์ ตลอดจนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการได้ตามเป้าหมายที่บริษัทฯ กำหนด ซึ่งปัจจัยต่างๆ เหล่านี้เป็นกลยุทธ์หลักที่เสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันให้กับบริษัทฯ ได้ในอนาคต ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 253.14 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 320.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.76

ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 ลดลงจากร้อยละ 30.47 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 27.85 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการรักษาพยาบาล เนื่องจากมีผู้เข้ามาใช้บริการตามสถิติประกันสังคมมากขึ้น ประกอบกับโรงพยาบาลฯ มีการพัฒนาประสิทธิภาพในการให้การรักษาพยาบาลอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งพัฒนาด้านบุคลากรทางการแพทย์ เพื่อรองรับการพัฒนาศูนย์การแพทย์ต่างๆ เพื่อก้าวสู่ความเป็นเลิศทางการรักษา ส่งผลให้ต้นทุนในการรักษาพยาบาลในปี 2557 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับการลดลงของรายได้ประกันสังคมในปี 2557 ซึ่งเป็นผลกระทบจากการปรับปรุงรายการรายได้จากสำนักงานประกันสังคมของปี 2556 ลดลงจำนวน 11.48 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ ในปี 2557 ตามการคาดการณ์แบบอนุรักษ์นิยมของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มที่จะได้รับเงินไม่เป็นไปตามการประมาณการรับรู้รายได้ของปี 2556 ตามจดหมายแจ้งแก่สถานพยาบาลประกันสังคมทั่วประเทศ เรื่องหลักเกณฑ์การพิจารณาจ่ายค่าบริการทางการแพทย์สำหรับผู้ป่วยในด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRw ที่มีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 2) ลงวันที่ 29 กรกฎาคม 2556

อัตรากำไรสุทธิและกำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2555 - 2557 คิดเป็นร้อยละ 8.66 ร้อยละ 10.20 และร้อยละ 8.79 ของรายได้รวมตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 เป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นตามที่กล่าวมาแล้วในช่วงต้น ขณะที่บริษัทฯ มีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 79.47 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 108.43 ล้านบาท ในปี 2556

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.79 ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของกำไรขั้นต้นตามที่กล่าวมาแล้วในช่วงต้น ทั้งนี้หากพิจารณาในส่วนของการค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหารในปี 2557 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ

16.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

● สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 มีมูลค่าเท่ากับ 1,085.87 ล้านบาท 1,099.26 และ 1,148.20 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 สินทรัพย์หมุนเวียนรวมมีมูลค่าเท่ากับ 177.69 ล้านบาท 185.20 ล้านบาท และ 248.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.36 ร้อยละ 16.85 และร้อยละ 21.64 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมมีมูลค่าเท่ากับ 908.18 ล้านบาท 914.06 ล้านบาท และ 899.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 83.64 ร้อยละ 83.15 และร้อยละ 78.36 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้



เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 มีจำนวน 66.39 ล้านบาท 45.33 ล้านบาท และ 2.14 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.11 ร้อยละ 4.12 และร้อยละ 0.19 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2557 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุหลักจากการค้างจ่ายรายได้การรักษาโรคที่มีความเสี่ยงสูงที่มี AdjRW เท่ากับหรือมากกว่า 2 บางส่วนของปี 2556 และ 2557 และรายได้ในการรักษากลุ่มผู้ป่วยที่มีภาระเสี่ยงบางส่วนในปี 2557 จากสำนักงานประกันสังคม ซึ่ง ณ สิ้นปี 2557 สำนักงานประกันสังคมยังไม่มีมีการจ่ายค่ารักษาพยาบาลดังกล่าวให้แก่โรงพยาบาลคู่สัญญาของสำนักงานประกันสังคมทั่วประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการติดตามการชำระเงินจากทางสำนักงานประกันสังคมอย่างสม่ำเสมอ

ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 85.49 ล้านบาท 105.75 ล้านบาท และ 218.76 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดสัดส่วนร้อยละ 7.87 ร้อยละ 9.62 และร้อยละ 19.06 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยรายละเอียดของลูกหนี้การค้าแต่ละประเภทสามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า	2555 (ล้านบาท)	2556 (ล้านบาท)	2557 (ล้านบาท)
รายได้ประกันสังคมค้างรับ	41.61	60.22	174.73
ลูกหนี้ประกันสังคม	3.95	4.41	1.08
ลูกหนี้การค้าอื่นๆ	45.25	47.93	47.57
รวม	90.82	112.56	223.38
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(5.33)	(6.81)	(4.62)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	85.49	105.75	218.76

จากตารางเห็นได้ว่า ลูกหนี้การค้ามีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตร้อยละ 23.70 ในปี 2556 และร้อยละ 106.87 ในปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ประกันสังคมค้างรับที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่ผ่านมา โดยรายได้ประกันสังคมค้างรับปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 44.71 ในปี 2556 และร้อยละ 190.16 ในปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่สำนักงานประกันสังคมยังไม่มีมีการจ่ายเงินในส่วนของการรายได้ในการรักษาผู้ป่วยที่มีค่าใช้จ่ายสูง และผู้ป่วยที่มีภาระเสี่ยง ตามที่กล่าวมาแล้วในข้างต้น ทั้งนี้ หากพิจารณาลูกหนี้กลุ่มอื่นที่นอกเหนือจากกลุ่มรายได้ประกันสังคมค้างรับ พบว่ามีลูกหนี้การค้าส่วนที่เหลือเท่ากับ 43.87 ล้านบาท 45.53 ล้านบาท และ 44.03 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 3.78 ในปี 2556 และลดลงร้อยละ 3.29 ในปี 2557 ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ

ในส่วนของการเรียกเก็บหนี้ โดยทั่วไปผู้ใช้บริการกลุ่มลูกค้าทั่วไปจะมีการชำระค่าบริการเป็นเงินสด ในขณะที่กลุ่มคู่สัญญา ทั้งในส่วนของบริษัทประกันคู่สัญญา บริษัทคู่สัญญา และกลุ่มสถาบันการศึกษา บริษัทฯ มีนโยบายการให้เครดิตประมาณ 30 วัน และลูกหนี้จากการให้บริการตรวจวิเคราะห์ ซึ่งดำเนินการโดย AMARC มีนโยบายในการให้เครดิตประมาณ 30 วัน โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555-2557 เท่ากับ 36.37 วัน 34.76 วัน และ 53.59 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาเฉพาะส่วนของลูกหนี้การค้าทั่วไปที่ไม่รวมรายได้ประกันสังคมค้างรับและลูกหนี้ประกันสังคม จะมีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉพาะส่วนดังกล่าวเฉลี่ย 28.32 วัน 27.03 วัน และ 26.79 วัน ตามลำดับ



บริษัทฯ มีการแบ่งกลุ่มลูกหนี้การค้าตามระยะเวลาการรับชำระหนี้ ได้แก่ 1) ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 2) ลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน 3) ลูกหนี้การค้าค้างชำระระหว่าง 3-6 เดือน 4) ลูกหนี้การค้าค้างชำระระหว่าง 6-12 เดือน และ 5) ลูกหนี้การค้าค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน โดยข้อมูลการค้างชำระของลูกหนี้การค้าแสดงในตารางดังนี้

ลูกหนี้การค้า	2555 (ล้านบาท)	2556 (ล้านบาท)	2557 (ล้านบาท)
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	53.89	77.78	195.12
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	22.51	20.68	18.06
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	9.13	5.72	4.44
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	1.65	4.07	2.23
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	3.64	4.31	3.53
รวม	90.82	112.56	223.38
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(5.33)	(6.81)	(4.62)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	85.49	105.75	218.76

หากพิจารณาจากตารางข้างต้น พบว่าได้ว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณจากจำนวนหนี้ที่อาจเรียกเก็บไม่ได้ โดยพิจารณาจากช่วงอายุของลูกหนี้ ในกรณีที่ลูกหนี้ที่มีอายุ 181 – 360 วัน จะทำการตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ จากยอดลูกหนี้คงเหลือร้อยละ 50 ในกรณีที่ลูกหนี้ที่มีอายุ 361 วันขึ้นไป จะทำการตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ จากยอดลูกหนี้ทั้งจำนวน และบริษัทฯ มีนโยบายการตัดหนี้สูญแบ่งออกเป็น 2 กรณี

กรณีที่ 1 ตัดหนี้สูญโดยพิจารณาจากอายุของลูกหนี้ที่มีอายุความไม่เกินกำหนด 2 ปี ตามเงื่อนไขการตัดหนี้สูญของกรมสรรพากร มาตรา 65 ทวิ (9) แห่งประมวลรัษฎากร โดยจะดำเนินการเสนอผู้บริหารพิจารณาอนุมัติตัดหนี้สูญออกจากบัญชีลูกหนี้ ไตรมาสละ 1 ครั้ง

กรณีที่ 2 ตัดหนี้สูญโดยการพิจารณาจากลูกหนี้ที่บริษัทประกันปฏิเสธการจ่ายเงิน และลูกหนี้ที่ผิดชำระหนี้ ซึ่งจะมีการทำหนังสือติดตามทวงถามหนี้ทั้งหมด 3 ครั้งตามเงื่อนไขการตัดหนี้สูญของกรมสรรพากร มาตรา 65 ทวิ (9) แห่งประมวลรัษฎากร และดำเนินการเสนอผู้บริหารพิจารณาอนุมัติตัดหนี้สูญออกจากบัญชีลูกหนี้ ไตรมาสละ 1 ครั้ง

สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 14.30 ล้านบาท 19.15 ล้านบาท และ 17.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.32 ร้อยละ 1.74 และร้อยละ 1.55 ของสินทรัพย์รวม โดยสินค้าคงเหลือประกอบด้วย ยา เวชภัณฑ์/วัสดุทางการแพทย์ วัสดุทั่วไป และน้ำยาห้องปฏิบัติการ โดยมีรายละเอียดดังตารางต่อไปนี้

สินค้าคงเหลือ	2555 (ล้านบาท)	ร้อยละ	2556 (ล้านบาท)	ร้อยละ	2557 (ล้านบาท)	ร้อยละ
ยา	8.28	57.90	11.53	60.21	9.52	53.45
เวชภัณฑ์/วัสดุทางการแพทย์	2.75	19.23	3.82	19.95	5.27	29.59
วัสดุทั่วไป	1.46	10.21	1.59	8.30	1.36	7.64
น้ำยาห้องปฏิบัติการ	1.81	12.66	2.21	11.54	1.66	9.32
รวม	14.30	100.00	19.15	100.00	17.81	100.00

ในภาพรวม ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดสินค้าคงเหลือจำนวน 19.15 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 33.92 ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของรายได้ตามที่มีจำนวนผู้มาใช้บริการเพิ่มมากขึ้น ทำให้ต้องมีการสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน สำหรับในปี 2557 ผู้บริหารมีเป้าหมายในการควบคุมปริมาณสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อการให้บริการและมีระดับที่เหมาะสม โดยได้มีการเปลี่ยนแปลงการสั่งซื้อยาและเวชภัณฑ์ให้มีความถี่มากขึ้น และมีปริมาณการสั่งซื้อต่อครั้งในจำนวนที่น้อยลง เพื่อที่จะให้มีการเก็บสินค้าคงเหลือในปริมาณที่พอเหมาะ ไม่เก็บสินค้าคงเหลือเกินความจำเป็น ซึ่งส่งผลให้ปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2557 ลดลงร้อยละ 7.00 จากสิ้นปี 2556 คงเหลือ 17.81 ล้านบาท

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ เห็นได้ว่าอยู่ในระดับคงที่ คือ 8.13 วัน 8.22 วัน และ 8.17 วัน ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการบริหารการจัดซื้อสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และด้วยความสัมพันธ์ที่ดีต่อผู้จำหน่ายสินค้าต่างๆ ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีปัญหาขาดแคลนสินค้า และสามารถสั่งซื้อสินค้าได้ในปริมาณที่พอเหมาะต่อความต้องการใช้ได้อย่างสม่ำเสมอ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ เนื่องจากสินค้าคงเหลือหลักของบริษัทฯ สามารถเปลี่ยนหรือคืนได้ก่อนการหมดอายุของสินค้า โดยเภสัชกรและแผนกจัดซื้อจะทำการตรวจสอบอายุของสินค้าแต่ละประเภทอย่างสม่ำเสมอ และทำการเปลี่ยนหรือคืนสินค้าก่อนที่จะหมดอายุกับผู้จำหน่ายตามเงื่อนไขของผู้จำหน่ายแต่ละราย นอกจากนี้ บริษัทย่อย (AMARC) มีการบริหารจัดการควบคุมสินค้าคงเหลือโดยมีการตรวจนับสินค้าคงเหลือทุกเดือน และมีการรายงานความเคลื่อนไหวของการใช้สินค้าคงเหลือเพื่อตรวจสอบการเสื่อมสภาพของสินค้าอย่างต่อเนื่อง โดยหากสินค้ามีการเสื่อมสภาพจะมีการขออนุมัติทำลายตามขั้นตอน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเท่ากับ 74.95 ล้านบาท 74.84 ล้านบาท และ 74.72 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.90 ร้อยละ 6.81 และร้อยละ 6.51 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งเป็นที่ดินและลานกีฬาที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ และให้บริษัท ศูนย์การเรียนรู้และฝึกอบรมแห่งเอเชีย จำกัด ("ALTC") เช่าเพื่อใช้เป็นที่ตั้งของโรงเรียนสองภาษาลาดพร้าว ซึ่งเป็นรายการระหว่างกันกับบริษัทที่เกี่ยวข้อง (พิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 14 หัวข้อ รายการระหว่างกัน)

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 มีมูลค่าเท่ากับ 793.55 ล้านบาท 786.01 ล้านบาท และ 768.85 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 73.08 ร้อยละ 71.50 และร้อยละ 66.96 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ การลดลงของมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ มีสาเหตุหลักจากการตัดค่าเสื่อมราคาเป็นค่าใช้จ่าย โดยในปี 2555-2557 มีค่าเสื่อมราคาเท่ากับ 50.13 ล้านบาท 23.29 ล้านบาท และ 32.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการคิดค่าเสื่อมอาคารและอุปกรณ์โดยวิธีเส้นตรงและอายุการใช้ประโยชน์ ซึ่งมีการทบทวนอายุการใช้ประโยชน์ทุกปี ในขณะที่รายการที่ดินไม่มีการบันทึกด้อยค่าของสินทรัพย์แต่อย่างใด

ทั้งนี้ หากพิจารณารายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ก่อนหักค่าเสื่อมราคา พบว่าบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีมูลค่า ณ สิ้นปี 2555-2557 เท่ากับ 1,410.78 ล้านบาท 1,426.53 ล้านบาท และ 1,444.68 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ มีการลงทุนพัฒนาในอาคารและอุปกรณ์ต่างๆ อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุปกรณ์เครื่องมือทางการแพทย์ และเครื่องมือที่ใช้ในห้องปฏิบัติการ ซึ่งมีการลงทุนเพิ่มเติมระหว่างปี 2556 และ 2557 จำนวน 24.78 ล้านบาท และ 16.34 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อพัฒนาศักยภาพและประสิทธิภาพในการให้บริการ



อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	หน่วย	2555	2556	2557
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	7.57	9.92	8.89
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	15.18	18.25	16.91
อัตรามูลของสินทรัพย์	เท่า	0.87	0.97	1.01

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.57 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 9.92 ในปี 2556 ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.18 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 18.25 ในปี 2556 ซึ่งการที่บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นในปี 2556 เป็นผลมาจากการมีกำไรสุทธิสำหรับปีเพิ่มขึ้นจาก 79.47 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 108.43 ล้านบาท ในปี 2556 ในขณะที่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 1,085.87 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 1,099.26 ล้านบาท ในปี 2556 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 117.69 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 185.20 ล้านบาท ในปี 2556 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 908.18 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 914.06 ล้านบาท ในปี 2556 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมีสัดส่วนที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทฯ

ขณะที่ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลงเป็นร้อยละ 8.89 และร้อยละ 16.91 ตามลำดับ เป็นผลมาจากการมีกำไรสุทธิลดลงจาก 108.43 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 99.88 ล้านบาท ในปี 2557 ในขณะที่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 1,099.26 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 1,148.20 ล้านบาท ในปี 2557 โดยในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มจาก 185.20 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 248.50 ล้านบาท ในปี 2557 ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ลดลงจาก 914.06 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 899.70 ล้านบาท ในปี 2557

กระแสเงินสดสุทธิ

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	2555 (ล้านบาท)	2556 (ล้านบาท)	2557 (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	188.27	169.35	109.40
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(58.31)	(47.39)	(34.98)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(70.75)	(143.02)	(117.61)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	59.21	(21.06)	(43.19)

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2555 จำนวน 188.27 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานจำนวน 185.77 ล้านบาท สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 10.48 ล้านบาท หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 17.96 ล้านบาท ค่าระงับผูกพันผลประโยชน์พนักงาน 4.90 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 21.04 ล้านบาท



กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2556 จำนวน 169.35 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานจำนวน 225.19 ล้านบาท สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 34.48 ล้านบาท หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 3.49 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 24.85 ล้านบาท

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 จำนวน 109.40 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานจำนวน 206.13 ล้านบาท สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 107.33 ล้านบาท หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 34.53 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 23.94 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 58.31 ล้านบาท 47.39 ล้านบาท 34.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่สำคัญได้แก่ การลงทุนในการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 56.57 ล้านบาท 33.63 ล้านบาท และ 31.78 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นการลงทุนในการซื้อเครื่องมือทางการแพทย์และเครื่องมืออุปกรณ์ทางห้องปฏิบัติการ รวมทั้งการปรับปรุงอาคารสถานที่ในการให้บริการ เพื่อเป็นการพัฒนาศักยภาพในการให้บริการของบริษัทฯ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2555 - 2557 เท่ากับ 70.75 ล้านบาท 143.02 ล้านบาท และ 117.61 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินที่สำคัญได้แก่เงินปันผลจ่าย โดยในปี 2555 - 2557 มียอดจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 41.25 ล้านบาท 60.50 ล้านบาท และ 60.50 ล้านบาท ตามลำดับ และ เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 28.10 ล้านบาท 30.37 ล้านบาท และ 77.80 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่อง

อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง	หน่วย	2555	2556	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.70	0.69	0.78
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.60	0.57	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.82	0.65	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	9.90	10.36	6.72
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	36.37	34.76	53.59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	44.29	43.78	44.05
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	8.13	8.22	8.17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	14.26	14.36	15.16
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	25.25	25.08	23.75
Cash Cycle	วัน	19.25	17.91	38.01



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.70 เท่า 0.69 เท่า และ 0.78 เท่า ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.60 เท่า 0.57 เท่า และ 0.69 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2556 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลง เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวในส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี โดยเพิ่มขึ้นจาก 26.67 ในปี 2555 เป็น 77.60 ในปี 2556 สืบเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่บริษัทฯ มีการกู้ยืมเพื่อซื้อสินทรัพย์จากกองทุนรวม BSF ในปี 2556 ตามที่กล่าวมาแล้วในส่วนของต้นทุนทางการเงิน

ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 0.78 เท่า และ 0.69 เท่า ตามลำดับ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน คือ ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจาก 105.75 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 218.66 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งเป็นผลจากการที่โรงพยาบาลฯ มีรายได้ประกันสังคมค้างรับที่เพิ่มขึ้นจาก 60.22 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 174.73 ล้านบาท ในปี 2557

ในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดในปี 2555-2557 เท่ากับ 0.82 เท่า 0.65 เท่า และ 0.37 เท่า ตามลำดับ การปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาเป็นผลจากการลดลงของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ประกันสังคมค้างรับในช่วงปี 2556 และปี 2557

ในปี 2555-2557 บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (Cash Cycle) เท่ากับ 19.25 วัน 17.91 วัน และ 38.01 วัน ตามลำดับ โดยการลดลงของวงจรเงินสดในปี 2556 เป็นผลจากการลดลงของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจาก 36.37 วัน เป็น 34.76 วัน ในขณะที่ปี 2557 วงจรเงินสดเพิ่มขึ้นเป็น 38.01 วัน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจาก 34.76 วัน เป็น 53.59 เนื่องจากลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจาก 112.56 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 223.38 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ประกันสังคมค้างรับที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2556 และปี 2557 ตามที่กล่าวมาแล้วในข้างต้น ทั้งนี้ หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ในช่วงปี 2555-2557 มีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก กล่าวคือ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ ในช่วงปี 2555-2557 เท่ากับ 8.13 วัน 8.22 วัน และ 8.17 วัน ตามลำดับ และมีระยะเวลาชำระหนี้ เท่ากับ 25.25 วัน 25.08 วัน และ 23.75 วัน ตามลำดับ

แหล่งที่มาของเงินทุน

● หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 624.69 ล้านบาท 590.76 ล้านบาท และ 612.28 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 40.60 ร้อยละ 45.27 และร้อยละ 52.11 ตามลำดับ ขณะที่สัดส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 59.40 ร้อยละ 54.73 และร้อยละ 47.89 ตามลำดับ

หนี้สินรวมในปี 2556 ปรับตัวลดลงคิดเป็นร้อยละ 5.43 จากหนี้สินรวมจำนวน 624.69 ในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงินจาก 54.97 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 19.61 ล้านบาท ในปี 2556

ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทฯ มีบริษัทย่อยทางข้าม คือ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ BSF (ในขณะนั้น AMARC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวม โดยเป็นผู้หน่วยลงทุนประเภท ข) ซึ่งเป็นกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่มีสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนประเภท ก และได้รับเงินปันผลจากกองทุนดังกล่าวก่อนนักลงทุนประเภท ข ดังนั้น บริษัทฯ บันทึกหน่วยลงทุนในกองทุนรวมประเภท ก ที่ถือหน่วยลงทุนโดยสถาบันการเงินเป็นเจ้าหนี้เงินกู้ยืม ซึ่งแสดงเป็นรายการหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ต่อมาในปี 2556 จากการเลิกกองทุนรวมดังกล่าว และบริษัทฯ ได้ทำ



การกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อทำการไถ่ถอนและซื้อคืนสินทรัพย์จากกองทุนรวม BSF ตามเงื่อนไขจัดตั้งกองทุนรวม ส่งผลให้ในปี 2556 บริษัทฯ ไม่มีรายการเจ้าหนี้เงินกู้ยืมของบริษัทฯ ซึ่งลดลงจาก 278.06 ล้านบาทในปี 2555 ในขณะที่รายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 228.70 ล้านบาท จากจำนวน 57.21 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 285.91 ล้านบาทในปี 2556

หนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 590.76 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 612.28 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.64 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง เพื่อการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้นจาก 267.47 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 319.06 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.29 ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนมีการปรับตัวลดลงจาก 323.30 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 293.22 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 9.30 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

• ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 461.19 ล้านบาท 508.50 ล้านบาท และ 535.92 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 เป็นผลจากการกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก 133.16 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 178.43 ล้านบาทในปี 2556

สำหรับปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 508.50 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 535.92 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก 178.43 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 209.13 ล้านบาท ในปี 2557 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย โดยบริษัทฯ มีการซื้อหุ้นสามัญใน ABMC เพิ่มเติม จำนวน 0.45 ล้านหุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท ส่งผลให้มีสัดส่วนการถือหุ้นใน ABMC คิดเป็นร้อยละ 99.99 จากร้อยละ 55.00 ของทุนชำระแล้ว 10.00 ล้านบาท โดย บริษัทฯ บันทึกส่วนต่างจากการซื้อเงินลงทุนระหว่างราคาซื้อและมูลค่าบัญชีของ ABMC จำนวน 7.45 ล้านบาท ไว้ภายใต้บัญชีส่วนเกินมูลค่าจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งแสดงไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	หน่วย	2555	2556	2557
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.35	1.16	1.14
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	9.85	8.70	5.60

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนนโยบายทางการเงินพบว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.35 เท่า 1.16 เท่า และ 1.14 เท่า ในปี 2555-2557 ตามลำดับ สืบเนื่องมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2556 และ 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 10.26 และร้อยละ 5.39 ตามลำดับ ซึ่งเป็นจากผลกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงร้อยละ 5.43 และเพิ่มขึ้น 3.64 ตามลำดับ

ในส่วนของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2555-2557 เท่ากับ 9.85 เท่า 8.70 เท่า และ 5.60 ซึ่งการลดลงของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยมีสาเหตุจากเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีการปรับตัวลดลงจาก

188.27 ในปี 2555 เป็น 169.35 ในปี 2556 และ 109.40 ล้านบาทในปี 2557 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเงินสดจ่ายดอกเบี้ย โดยในปี 2555-2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 21.25 ล้านบาท 22.31 ล้านบาท และ 23.81 ล้านบาท ตามลำดับ ตามการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งจำแนกเป็น 3 กรณี ประกอบด้วย 1) หนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์วงเงิน 23.19 ล้านบาท 2) ภาระผูกพันเกี่ยวกับการจ่ายค่าบริหารจัดการให้แก่บริษัทย่อย (ABMC) ในอัตราร้อยละ 20 ต่อปี ของยอดเงินส่วนเกินจากประมาณการรายได้ประจำปี กับรายได้ที่สำนักงานประกันสังคมจ่ายให้กับโรงพยาบาลฯ และ 3) ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าที่ดินและอาคารเพื่อใช้ในการดำเนินงานภายใน 1 ปี จำนวน 1.99 ล้านบาท มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี จำนวน 6.94 ล้านบาท และมากกว่า 5 ปี จำนวน 11.26 ล้านบาท ซึ่งภาระผูกพันดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจในอนาคตได้

16.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

- **การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ**

การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐในการสนับสนุนด้านสุขภาพ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ในอนาคต โดยในปี 2555-2557 รายได้จากการรักษาพยาบาลของกลุ่มประกันสังคม มีสัดส่วนร้อยละ 42.14 ร้อยละ 44.13 และร้อยละ 46.62 ของรายได้จากการรักษาพยาบาลรวม

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐนั้นจะเป็นการสนับสนุนการดำเนินงานของสถานพยาบาลให้สามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีการปรับวงเงินงบประมาณและจำนวนรายได้ต่อผู้ประกันตนให้กับสถานพยาบาลที่เป็นคู่สัญญากับสำนักงานประกันสังคม ให้สอดคล้องกับต้นทุนการรักษาที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งเป็นผลดีต่อสถานพยาบาลประกันสังคมต่างๆ

- **การเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินจากโครงการในอนาคตของบริษัท**

ความไม่แน่นอนของโครงการลงทุนของบริษัทฯ ทั้งในส่วนของการศูนย์การแพทย์ประกันสังคมลาดพร้าวของบริษัทฯ โครงการสถานพักฟื้นและดูแลผู้สูงอายุลาดพร้าว เพื่อให้บริการดูแลและพัฒนาคุณภาพของผู้สูงอายุทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ นอกจากนั้นยังมีโครงการโรงพยาบาลลาดพร้าวลำลูกกา ซึ่งจะตั้งอยู่ในบริเวณ อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี โดยโครงการนี้จะมุ่งเน้นการให้บริการผู้ป่วยในพื้นที่บริเวณอำเภอลำลูกกา และผู้อาศัยบริเวณรังสิต-นครนายก เนื่องจากในปัจจุบัน ชุมชนบริเวณดังกล่าวมีการขยายตัวอย่างรวดเร็วทั้งในส่วนของบ้านพักอาศัยทั่วไป โรงงานอุตสาหกรรม อาคารพาณิชย์ รวมทั้งสถานศึกษากระจายอยู่ในบริเวณดังกล่าวจำนวนมาก โดยยังคงรูปแบบการให้บริการในลักษณะศูนย์การแพทย์เฉพาะทางและเพิ่มการมุ่งเน้นการเป็นศูนย์อุบัติเหตุ เพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าดังกล่าว ซึ่งปัจจุบันโครงการในอนาคตของบริษัทฯ ดังกล่าวอยู่ในขั้นตอนของการวางแผนงานและศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ซึ่งหากบริษัทฯ เริ่มดำเนินโครงการ ดังกล่าว อาจมีผลกระทบต่อกระแสเงินสด โครงสร้างรายได้ รวมทั้งผลการดำเนินงาน ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ



- **การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน**

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนที่เรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 275.00 ล้านบาท แบ่งเป็น 550.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 0.50 บาท จากงบการเงินรวม ปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อหุ้น จำนวน 97.97 ล้านบาท และมีกำไรต่อหุ้น (คำนวณโดยใช้หุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก) เท่ากับ 0.18 บาท ทั้งนี้ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนจำนวน 200.00 ล้านหุ้นแล้ว จะทำให้บริษัทฯ มีทุนเรียกชำระแล้วเป็นจำนวนทั้งสิ้น 375.00 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรต่อหุ้น (คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนแล้ว หรือ Fully Diluted) ลดลงเป็น 0.13 บาทต่อหุ้น

- **การเปลี่ยนแปลงของฐานะการเงินและภาระดอกเบี้ยจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ**

บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินทุนส่วนหนึ่งที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรกในครั้งนี้มาชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้น [●] ล้านบาท ซึ่งการชำระคืนเงินกู้จำนวนดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่ายลง โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีภาระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนทั้งสิ้น 300.78 ล้านบาท อีกทั้งยังมีต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 25.54 ล้านบาท โดยภายหลังจากการนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนดังกล่าวแล้ว จะทำให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นจากการที่บริษัทฯ สามารถลดสัดส่วนหนี้สินระยะยาวลงได้ และส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง นอกจากนี้ ยังทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการที่บริษัทฯ จะมีภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง