

บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)  
Rajthanee Hospital Public Company Limited

---

ส่วนที่ 1  
ข้อมูลสรุป (Executive Summary)



## ส่วนที่ 1

### ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นในปี 2533 เพื่อดำเนินธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ ตั้งอยู่ที่ ตำบลคลองสวนพลู อำเภอเมือง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ซึ่งอยู่ในทำเลที่มีการเติบโตสูง และอยู่ใกล้ถนนสายหลักหลายสาย ปัจจุบันบริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) มีทุนจดทะเบียนรวม 300 ล้านบาท โดยมีบริษัทย่อยได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 52 ตั้งแต่ปี 2557

บริษัทฯ ดำเนินการให้บริการผ่านโรงพยาบาลราชธานี และบริษัทย่อยให้บริการผ่านโรงพยาบาลราชธานีโรจนะ ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนเตียงผู้ป่วยภายใต้การบริหารงานรวม 353 เตียง ซึ่งปัจจุบันเปิดใช้งานจริงจำนวน 167 เตียง โดยบริษัทฯ ได้กำหนดเป้าหมายในการเป็นโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำในจังหวัดพระนครศรีอยุธยา และในภาคกลาง และเป็นที่ยอมรับของผู้มาใช้บริการในด้านคุณภาพของการให้บริการตามความพึงพอใจของผู้ป่วย (Patient Focus) ในราคาที่เหมาะสม บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญต่อคุณภาพและมาตรฐานในการให้บริการ ส่งผลให้ในปัจจุบันโรงพยาบาลราชธานีได้รับการรับรองคุณภาพ Hospital Accreditation (HA) ขั้นที่ 3 เรียบร้อยแล้ว

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความสามารถในการให้บริการทางการแพทย์ สรุปได้ดังนี้

#### (1) ศูนย์หัวใจ

บริษัทฯ ให้บริการศูนย์หัวใจ ซึ่งมีศักยภาพให้บริการรักษาผู้ป่วยเกี่ยวกับระบบหลอดเลือดหัวใจและโรคหัวใจ อาทิเช่น โรคหลอดเลือดหัวใจตีบ โรคลิ้นหัวใจผิดปกติ โรคกล้ามเนื้อหัวใจขาดเลือด โรคความดันโลหิตผิดปกติ โรคหัวใจเต้นผิดปกติ เป็นต้น ให้บริการโดยทีมแพทย์และพยาบาลผู้เชี่ยวชาญ โดยบริษัทฯ เป็นหนึ่งในศูนย์รับส่งต่อผู้ป่วยโรคหัวใจในพื้นที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยา และจังหวัดใกล้เคียง

#### (2) ศูนย์อุบัติเหตุฉุกเฉินและศัลยกรรมสมอง

บริษัทฯ ได้จัดตั้งศูนย์อุบัติเหตุฉุกเฉินและศัลยกรรมสมองและให้บริการรถพยาบาลและศูนย์รับแจ้งเหตุฉุกเฉินเพื่อเตรียมพร้อมรองรับเหตุการณ์ฉุกเฉินเร่งด่วน รวมทั้งมีทีมแพทย์เวรซึ่งพร้อมให้บริการแก่ผู้ป่วยตลอดทั้ง 24 ชั่วโมง

#### (3) ศูนย์เฉพาะทางอื่นๆ ประกอบด้วย

- ศูนย์เอ็กซเรย์คอมพิวเตอร์
- ศูนย์ไตเทียม
- ศูนย์ตรวจสุขภาพ
- ศูนย์ทันตกรรม
- ศูนย์โรคกระดูกและข้อ
- ศูนย์สลายต่อกระเจก

#### (4) คลินิกศัลยกรรม

#### (5) คลินิกอายุรกรรม



(6) คลินิกและบริการทางการแพทย์อื่นๆ

(7) บริการอาชีพเวชศาสตร์

กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น กลุ่มลูกค้าทั่วไป และกลุ่มลูกค้าตาม โครงการสวัสดิการด้านสุขภาพภาครัฐ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มลูกค้าทั่วไปประมาณร้อยละ 51 และมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าตาม โครงการสวัสดิการด้านสุขภาพภาครัฐร้อยละ 49 โดยกลุ่มลูกค้าทั่วไปแบ่งออกเป็นกลุ่มย่อยได้แก่ กลุ่มลูกค้าเงินสด กลุ่มลูกค้า บริษัทคู่สัญญาและบริษัทประกัน กลุ่มลูกค้าตามพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้บริโภคและผู้ประสบภัยจากรถ และกลุ่มลูกค้ากองทุน ทดแทนผู้ประสบภัยจากการทำงาน เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มสัดส่วนกลุ่มลูกค้าทั่วไปโดยการพัฒนาศักยภาพ ในการรักษาพยาบาลโดยการเพิ่มจำนวนแพทย์และพยาบาลผู้ให้บริการ รวมถึงการขยายขอบเขตการรักษาโรคเฉพาะทาง ที่มีความซับซ้อนสูง สำหรับลูกค้าในกลุ่มลูกค้าโครงการภาครัฐดังกล่าวซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ลูกค้าตามโครงการ ประกันสังคม บริษัทฯ มีนโยบายมุ่งเน้นการบริหารจัดการต้นทุนการให้บริการลูกค้ากลุ่มนี้ให้ได้อย่างเหมาะสม เพื่อ สอดคล้องกับรายได้เหมาะสมที่ได้รับจากโครงการประกันสังคม

### ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงในการลงทุนของ ผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

1. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์
2. ความเสี่ยงจากการรับชำระค่ารักษาพยาบาลประกันสังคมแตกต่างจากประมาณการ
3. ความเสี่ยงจากรายได้ค่ารักษาพยาบาลค้างรับจากสำนักงานประกันสังคม
4. ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขเงินกู้ยืมของสถาบันการเงิน
5. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
6. ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย
7. ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากผู้ที่มาใช้บริการ
8. ความเสี่ยงจากการนำส่งภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในกรณีที่กรมสรรพากรประเมินภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของ แพทย์แตกต่างจากแนวทางของบริษัทฯ
9. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจให้บริการทางการแพทย์
10. ความเสี่ยงด้านการรับชำระค่ารักษาพยาบาล
11. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีสำหรับ เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์
12. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงการประกันสังคม
13. ความเสี่ยงจากการมีรายได้เหมาะสมไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาลที่เกิดขึ้นจริง

(ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น เป็นการสรุปหัวข้อของปัจจัยเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม ของปัจจัยเสี่ยงอย่างรอบคอบในส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ บริษัทฯ)



## สรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

บริษัทมีรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อัตราร้อยละ 12.9 ในปี 2556-2558 จากการเพิ่มของจำนวนผู้ป่วยและการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อครั้งที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐเพิ่มขึ้น ในส่วนของต้นทุนหลักในการประกอบกิจการโรงพยาบาล ได้แก่ ค่าธรรมเนียมแพทย์ ต้นทุนยา เวชภัณฑ์และวัสดุอื่น ๆ ใช้จ่าย คิดเป็นสัดส่วนเทียบรายได้จากกิจการโรงพยาบาล ในปี 2556-2558 อยู่ที่ ร้อยละ 71.3 ร้อยละ 76.1 และ ร้อยละ 78.4 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ เพิ่มศักยภาพการให้บริการและการวางระบบการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ประกอบกับผู้ป่วยหันมาใช้สิทธิประกันสังคมมากขึ้นเพื่อประหยัดค่าใช้จ่าย ค่าไรสุทธิของบริษัทฯ ในช่วงปี 2556-2558 ปรับลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายยามิติดบุคคลเพิ่มขึ้น เนื่องจากสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) หักอายุในปี 2557 ประกอบกับการรวมผลการดำเนินงานขาดทุนของบริษัทย่อยซึ่งบริษัทฯ เข้าลงทุนในปี 2557 โดยถึงแม้ยังมีผลขาดทุนแต่มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 มีจำนวนเท่ากับ 613.74 ล้านบาท 1,136.82 ล้านบาท และ 1,075.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการขยายตัวของสินทรัพย์เฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ร้อยละ 32.4 ซึ่งหากพิจารณาในช่วงเวลาดังกล่าว พบว่าการขยายตัวของสินทรัพย์จะเพิ่มขึ้นสูงสุดในช่วงปี 2557 เนื่องจาก การรวมสินทรัพย์ของบริษัทย่อยเข้ามาแสดงในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าลงทุนในบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 52.17 ในปี 2557

รายการสินทรัพย์หลักได้แก่ ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม และ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 2557 และ 2558 มีลูกหนี้สำนักงานประกันสังคมจำนวน 78.65 ล้านบาท 135.21 ล้านบาท และ 106.75 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม ในปี 2557 เพิ่มขึ้นสูง เป็นผลมาจากการรวมบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมปี 2557 ภายหลังจากการเข้าลงทุนซื้อหุ้นบริษัทย่อยร้อยละ 52.17 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมด รวมทั้งยังเป็นผลกระทบจากการจ่ายเงินให้แก่โรงพยาบาลภายใต้โครงการประสังคml่าช้ากว่ากำหนด โดยสำนักงานประกันสังคมจ่ายลูกหนี้สำนักงานประกันสังคมค้างสะสมบางส่วนของปี 2556 และ 2557 มาทยอยจ่ายชำระในปี 2558

ส่วนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 มีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 71.3 ร้อยละ 66.1 และ ร้อยละ 67.1 ตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนของสินทรัพย์ประเภทดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมลดลงตั้งแต่ปี 2556 จากการทยอยตัดจ่ายค่าเสื่อมราคา นอกจากนี้บริษัทมีค่าความนิยม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 จำนวนประมาณ 88 ล้านบาท เนื่องจากจากการเข้าลงทุนซื้อหุ้นในบริษัทย่อยร้อยละ 52.17 ในปี 2557 ซึ่งเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 7.8 ร้อยละ 8.2

ในส่วนหนี้สิน บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 มีจำนวนเท่ากับ 307.71 ล้านบาท 856.12 ล้านบาท และ 800.57 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการหนี้สินหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืม

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เป็นจำนวน 87.41 ล้านบาท 145.30 ล้านบาท และ 110.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าปี 2557 เพิ่มสูงขึ้นในอัตราร้อยละ 66.2 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทรวมเจ้าหนี้การค้าของบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมในปี 2557 ประกอบกับช่วงปลายปี 2557 บริษัทมีเจ้าหนี้ค้างค้างจากการสั่งซื้อวัคซีนเพื่อมาบริการให้แก่ลูกค้ารายหนึ่ง ส่งผลให้ยอดค้างค้างสิ้นปี 2557 สูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้า ทั้งนี้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 คิดเป็น 44 วัน 58 วัน และ 57 วัน ตามลำดับ



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคงค้างเป็นจำนวน 8.05 ล้านบาท 5.36 ล้านบาท และ 19.07 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินคงค้างเป็นจำนวน 149.62 ล้านบาท 448.81 ล้านบาท และ 562.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เป็นผลจากบริษัทฯ กู้ยืมเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย และจากการนำรวมภาระเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นภาระหนี้รวมของบริษัทฯ ส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ในอัตราร้อยละ 25.4 สืบเนื่องจากรายการกู้ยืมสถาบันการเงินเพื่อจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 306.03 ล้านบาท 280.69 ล้านบาท และ 275.12 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง แม้ว่าผลการดำเนินงานจะยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการจ่ายปันผลอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงปี 2556-2558

#### สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

หุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ เป็นหุ้นสามัญที่ออกใหม่จำนวน 74,999,599 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนที่ชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ [ ● ] บาทต่อหุ้น กำหนดการจองซื้อวันที่ [ ● ] ถึงวันที่ [ ● ] โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย