



ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

สรุปข้อมูลสำคัญของหุ้นนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขายลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัทฯ”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรือ อาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูล และหนังสือชี้ชวนที่บริษัทฯ ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน www.sec.or.th

ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน เพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นครั้งแรก (“IPO”)

บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย : วันที่ 24 - 26 สิงหาคม 2559

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

- ผู้เสนอขาย** : บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
- ประเภทธุรกิจ** : ประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทรับผู้ป่วยไว้ค้างคืนภายใต้ชื่อ
โรงพยาบาลราชธานี
- จำนวนหุ้นที่เสนอขาย** : 74,999,599 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว
ทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้
- สัดส่วนการเสนอขายหุ้น** : 1) เสนอขายหุ้นต่อประชาชนจำนวน 70,378,599 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 23.46 ของ
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอ
ขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้
2) เสนอขายหุ้นต่อ กรรมการ ผู้บริหาร และ พนักงาน ของบริษัทฯ จำนวน
4,621,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 1.54 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระ
แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ หากมี
หุ้นที่เหลือจากการจองของกรรมการ ผู้บริหาร และ พนักงานดังกล่าวให้เสนอ
ขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหลือดังกล่าวพร้อมกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขาย
แก่ประชาชน อย่างไรก็ตามกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัทฯ 1 ท่าน
จะจองซื้อหุ้นสามัญเป็นเศษหุ้นสามัญ จำนวน 99 หุ้น ซึ่งเป็นจำนวนทวิคูณไม่
เต็มจำนวน 100 หุ้น รายละเอียดตาม ส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย
หลักทรัพย์ ข้อ 6.6.3
- เงื่อนไขการจัดจำหน่าย** : รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)
 ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best Effort)
อย่างไรก็ตามผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายมีสิทธิยกเลิก
การจัดจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ หากเกิดเหตุการณ์ต่างๆ ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา
แต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Underwriting Agreement)
ตามที่ได้เปิดเผยไว้ในส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ ข้อ 6.3
เงื่อนไข และคำตอบแทนในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์



ราคาเสนอขายต่อประชาชน : 16.00 บาท/หุ้น
มูลค่าการเสนอขายรวม : 1,199,993,584 บาท
การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า : ไม่มี มี
มูลค่าที่ตราไว้ (par) : 1 บาท/หุ้น
มูลค่าตามราคาบัญชี (book value) : 1.36 บาท/หุ้น คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 306.84 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ 225.00 ล้านหุ้น

การกำหนดราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่จะเสนอขายในครั้งนี้ ได้ทำการสำรวจความต้องการซื้อ (Book Building) ซึ่งเป็นวิธีการสำรวจปริมาณความต้องการซื้อหุ้นของผู้ลงทุนประเภทสถาบันในประเทศ โดยการตั้งช่วงราคา (Price Range) ในระดับต่างๆ กัน แล้วเปิดโอกาสให้นักลงทุนสถาบันแจ้งราคาและจำนวนหุ้นที่ประสงค์จะจองซื้อมายังผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายได้พิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญของ บริษัทฯ ที่ราคา 16.00 บาทต่อหุ้น โดยได้พิจารณาจากราคาและจำนวนหุ้นที่นักลงทุนสถาบันเสนอความต้องการซื้อเข้ามา

สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่คิด Silent Period : คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (“P/E ratio”) :

ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่เสนอขายในครั้งนี้หุ้นละ 16.00 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 41.89 เท่า ซึ่งคำนวณจากผลประกอบการของบริษัทฯ ในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา ตั้งแต่ที่ 1 กรกฎาคม 2558 ถึง 30 มิถุนายน 2559 ซึ่งมีกำไรสุทธิ-ส่วนของบริษัทฯ ใหญ่เท่ากับ 114.59 ล้านบาท เมื่อหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้เท่ากับ 300 ล้านหุ้น (Fully Diluted) จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.38 บาทต่อหุ้น โดยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่เสนอขายดังกล่าวคิดเป็นอัตราส่วนลดร้อยละ 24.25 จากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนประกอบธุรกิจคล้ายคลึงหรือใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (“P/E ratio”) ของบริษัทที่จดทะเบียนประกอบธุรกิจคล้ายคลึงหรือใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วง 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2559 ถึงวันที่ 17 สิงหาคม 2559 :

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจการแพทย์ และมีการประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงกับธุรกิจของบริษัทฯ คือ โรงพยาบาลที่ให้การรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยทั่วไป และผู้ป่วยภายใต้โครงการประกันสังคม ซึ่งได้แก่ บริษัท บางกอก เชน ฮอस्पิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) ในช่วงเวลาระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2559 ถึงวันที่ 17 สิงหาคม 2559 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 55.30 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นดังกล่าวคำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- (1) บริษัท บางกอก เชน ฮอस्पิตอล จำกัด (มหาชน) : BCH 51.43 เท่า
- (2) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) : CHG 58.96 เท่า
- (3) บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) : LPH 55.53 เท่า

ตลาดรอง : SET mai

หมวดธุรกิจ (Sector) : การแพทย์

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน : profit test market capitalization test

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์ :

บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) จัดทะเบียนก่อตั้งขึ้นในปี 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 และบริษัทย่อยให้บริการผ่านโรงพยาบาลราชธานี โรจนะ ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนเตียงผู้ป่วยภายใต้การบริหารงานรวม 353 เตียง ซึ่งปัจจุบันเปิดใช้งานจริงจำนวน 174 เตียง โดยบริษัทฯ ได้กำหนดเป้าหมายในการเป็นโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำในจังหวัดพระนครศรีอยุธยาและในภาคกลาง และเป็นที่ยอมรับของผู้มาใช้บริการในด้านคุณภาพของการให้บริการตามความพึงพอใจของผู้ป่วย (Patient Focus) ในราคาที่เหมาะสม บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญต่อคุณภาพและมาตรฐานในการให้บริการ ส่งผลให้ในปัจจุบันโรงพยาบาลราชธานีได้รับการรับรองคุณภาพ Hospital Accreditation (HA) ชั้นที่ 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

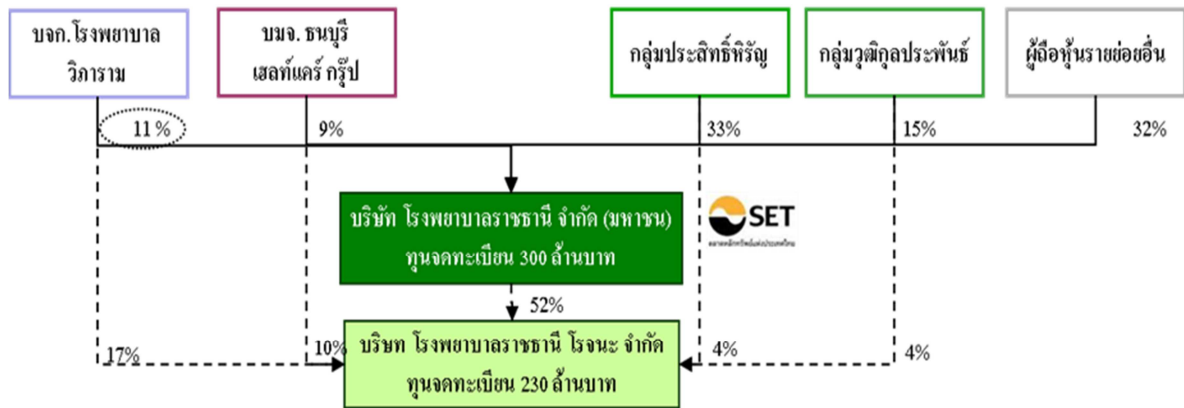
(3) ศูนย์เฉพาะทางอื่นๆ ประกอบด้วย

- ศูนย์เอ็กซเรย์คอมพิวเตอร์
- ศูนย์ไตเทียม
- ศูนย์ตรวจสุขภาพ
- ศูนย์ทันตกรรม
- ศูนย์โรคกระดูกและข้อ
- ศูนย์สลายก้อนมะเร็ง

(4) คลินิกศัลยกรรม**(5) คลินิกอายุรกรรม****(6) คลินิกและบริการทางการแพทย์อื่นๆ****(7) บริการอาชีวเวชศาสตร์**

กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น กลุ่มลูกค้าทั่วไป และกลุ่มลูกค้าตามโครงการสวัสดิการด้านสุขภาพภาครัฐ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มลูกค้าทั่วไปประมาณร้อยละ 51 และมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าตามโครงการสวัสดิการด้านสุขภาพภาครัฐร้อยละ 49 โดยกลุ่มลูกค้าทั่วไปแบ่งออกเป็นกลุ่มย่อยได้แก่ กลุ่มลูกค้าเงินสด กลุ่มลูกค้าบริษัทคู่สัญญาและบริษัทประกัน กลุ่มลูกค้าตามพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ และกลุ่มลูกค้ากองทุนทดแทนผู้ประสบภัยจากการทำงาน เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มสัดส่วนกลุ่มลูกค้าทั่วไปโดยการพัฒนาศักยภาพในการรักษาพยาบาลโดยการเพิ่มจำนวนแพทย์และพยาบาลผู้ให้บริการ รวมถึงการขยายขอบเขตการรักษาโรคเฉพาะทางที่มีความซับซ้อนสูง สำหรับลูกค้าในกลุ่มลูกค้าโครงการภาครัฐดังกล่าวซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ลูกค้าตามโครงการประกันสังคม บริษัทฯ มีนโยบายมุ่งเน้นการบริหารจัดการต้นทุนการให้บริการลูกค้ากลุ่มนี้ให้ได้อย่างเหมาะสม เพื่อสอดคล้องกับรายได้ที่มาจากโครงการประกันสังคม

บริษัทฯ มีโครงสร้างการถือหุ้นแสดงดังแผนภาพ





ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ วันที่ 9 มีนาคม 2559 :

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น		ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน		หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน	
			จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (%)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (%)
1	กลุ่มประสิทธิ์หิรัญ		73,526,382	32.68%	73,526,382	24.51%
1.1	นายสุรินทร์	ประสิทธิ์หิรัญ	39,861,805	17.72%	39,861,805	13.29%
1.2	นางสาวพิชญ์ระพี	ประสิทธิ์หิรัญ	9,327,800	4.15%	9,327,800	3.11%
1.3	นางสาวพิชญ์รพี	ประสิทธิ์หิรัญ	9,327,800	4.15%	9,327,800	3.11%
1.4	นางสาวพิชญ์รพี	ประสิทธิ์หิรัญ	9,327,800	4.15%	9,327,800	3.11%
1.5	นางสมร	ประสิทธิ์หิรัญ	5,681,177	2.52%	5,681,177	1.89%
2	กลุ่มวุฒิกุลประพันธ์		32,647,299	14.51%	32,647,299	10.88%
2.1	นายวิระ	วุฒิกุลประพันธ์	6,995,850	3.11%	6,995,850	2.33%
2.2	นางพรทิพย์	วุฒิกุลประพันธ์	5,363,485	2.38%	5,363,485	1.79%
2.3	นายพลวัชร	วุฒิกุลประพันธ์	5,363,485	2.38%	5,363,485	1.79%
2.4	นายวาท	วุฒิกุลประพันธ์	5,363,485	2.38%	5,363,485	1.79%
2.5	อื่นๆ		9,560,994	4.26%	9,560,994	3.18%
3	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวราม จำกัด		23,815,039	10.58%	23,815,039	7.94%
4	บริษัท ธนบุรีเฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)		21,220,745	9.43%	21,220,745	7.07%
5	กลุ่มศรีโกชนัสมบูรณ์		8,964,015	3.98%	8,964,015	2.99%
5.1	นายจตุรศักดิ์	ศรีโกชนัสมบูรณ์	1,049,377	0.47%	1,049,377	0.35%
5.2	นายณรงค์ศักดิ์	ศรีโกชนัสมบูรณ์	5,116,298	2.27%	5,116,298	1.71%
5.3	นายสมศรี	ศรีโกชนัสมบูรณ์	2,798,340	1.24%	2,798,340	0.93%
6	กลุ่มดวงสุวรรณ		7,028,494	3.12%	7,028,494	2.34%
6.1	นางสาวสุชาลี	ดวงสุวรรณ	1,272,530	0.57%	1,272,530	0.42%
6.2	นางวัลภา	ดวงสุวรรณ	1,165,977	0.52%	1,165,977	0.39%
6.3	นางสาวทิมพร	ดวงสุวรรณ	1,165,974	0.52%	1,165,974	0.39%
6.4	นายพรประเสริฐ	ดวงสุวรรณ	1,165,974	0.52%	1,165,974	0.39%
6.5	นายสุรพล	ดวงสุวรรณ	1,165,974	0.52%	1,165,974	0.39%
6.6	อื่นๆ		1,092,065	0.47%	1,092,065	0.36%
7	กลุ่มเจนวัฒนวิทย์		6,063,070	2.69%	6,063,070	2.02%
7.1	นายกุลวัฒน์	เจนวัฒนวิทย์	4,897,095	2.18%	4,897,095	1.63%
7.2	อื่นๆ		1,165,975	0.51%	1,165,975	0.39%
8	นายนิติ	พยัคฆ์หาญ	3,264,730	1.45%	3,264,730	1.09%
9	กลุ่มมุขสมบัติ		3,171,452	1.41%	3,171,452	1.06%
9.1	นายอนันต์	มุขสมบัติ	2,938,257	1.31%	2,938,257	0.98%
9.2	นายโตมร	มุขสมบัติ	233,195	0.10%	233,195	0.08%
10	นายพงศ์กานต์	เดี่ยวพานิช	2,798,340	1.24%	2,798,340	0.93%
รวมผู้ถือหุ้น ลำดับ 1-10			182,499,566	81.11%	182,499,566	60.83%
11	ผู้ถือหุ้นอื่นๆ		42,500,835	18.89%	117,500,434	39.17%
12	เสนอขายประชาชนทั่วไป		-	-	74,999,599	25.00%
รวมทั้งหมด			225,000,401	100.00%	300,000,000	100.00%

หมายเหตุ :^{1/} ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท

บริษัทย่อย สักส่วนร้อยละ 52 อาจใช้เงินทุนขั้นต่ำประมาณ 52 ล้านบาทเพื่อเพิ่มทุนตามสิทธิดังกล่าว ทั้งนี้หากมีผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทฯ จะใช้สิทธิเพิ่มทุนเกินสิทธิจนกระทั่งบริษัทย่อยสามารถเพิ่มทุนได้ 100 ล้านบาท ซึ่งจากประมาณการโดยผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าการเพิ่มทุนดังกล่าวจะส่งผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ซึ่งจะเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมของสถาบันการเงิน

5. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
6. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทย่อยจะสามารถจ่ายปันผลได้เมื่อได้รับความเห็นชอบจากสถาบันการเงิน
7. ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย

ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยอาจเกิดขึ้นได้ ถ้าบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากอ้างอิงจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในช่วงปี 2557 ถึงปี 2558 รวมทั้งงวด 6 เดือน ปี 2559 เปรียบเทียบกับประมาณการทางการเงินที่จัดเตรียมโดยผู้บริหารของบริษัทฯ ยังไม่พบข้อบ่งชี้เกี่ยวกับการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยแต่อย่างใด

8. ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากผู้ที่มาใช้บริการ
9. ความเสี่ยงจากการนำส่งภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในกรณีที่กรมสรรพากรประเมินภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของแพทย์แตกต่างจากแนวทางของบริษัทฯ
10. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจให้บริการทางการแพทย์
11. ความเสี่ยงด้านการรับชำระค่ารักษาพยาบาล
12. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีสำหรับ เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์
13. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงการประกันสังคม
14. ความเสี่ยงจากการมีรายได้เหมาจ่ายไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาลที่เกิดขึ้นจริง
15. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น เป็นการสรุปหัวข้อของปัจจัยเสี่ยง ผู้ลงทุนควรพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมของปัจจัยเสี่ยงอย่างรอบคอบในส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจในการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ)

สรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน :

บริษัทฯ มีรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลเด็บ โดอย่างต่อเนือง โดยปี 2556-2558 จำนวน 802.28 ล้านบาท 949.13 ล้านบาท และ 1,024.29 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อยู่ที่อัตราร้อยละ 13.0 โดยแบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปเป็นจำนวน 413.40 ล้านบาท 494.33 ล้านบาท และ 526.52 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อัตราร้อยละ 12.9 ในปี 2556-2558 จากการเพิ่มของจำนวนผู้ป่วยและการเด็บ โดของรายได้เฉลี่ยต่อครั้งที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐ ในปี 2556-2558 จำนวน 388.87 ล้านบาท 454.80 ล้านบาท และ 497.78 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อัตราร้อยละ 13.1

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และ 6 เดือน ปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลจำนวน 501.01 ล้านบาท และ 575.40 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 14.8 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2558 โดยรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปอยู่ที่ 256.14 ล้านบาท และ 274.26 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 7.1 จากการเพิ่มของทั้งจำนวนผู้ป่วยและการเด็บ โดของรายได้เฉลี่ยต่อครั้งที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของรายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 เท่ากับ 244.87 ล้านบาท และ 301.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 23.0

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล ในปี 2556-2558 อยู่ที่ 572.09 ล้านบาท 722.31 ล้านบาท และ 802.82 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของต้นทุนหลักในการประกอบกิจการโรงพยาบาล ได้แก่ ค่าธรรมเนียมแพทย์ ต้นทุนยา เวชภัณฑ์และวัสดุอื่น ๆ ใช้จ่าย คิดเป็นสัดส่วนเทียบรายได้รวม ในปี 2556-2558 อยู่ที่ ร้อยละ 70.9 ร้อยละ 75.4 ร้อยละ 77.6 เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ เพิ่มศักยภาพการให้บริการและการวางระบบการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ประกอบกับผู้ป่วยหันมาใช้สิทธิประกันสังคมมากขึ้นเพื่อประหยัดค่าใช้จ่าย

อย่างไรก็ตามต้นทุนการรักษาพยาบาลในงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 จำนวน 395.34 ล้านบาท และ 417.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัดส่วนต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลเปรียบเทียบรายได้รวมในงวด 6 เดือน ปี 2559 ปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 71.8 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 78.3 เนื่องจาก ผลของการลงทุนปรับปรุงระบบและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานในช่วงปีก่อน ทำให้ช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายและการบริหารต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในช่วงปี 2556-2558 อยู่ที่ 150.49 ล้านบาท 84.83 ล้านบาท และ 63.77 ล้านบาท ตามลำดับ ปรับลดลงโดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายภาษีนิติบุคคลเพิ่มขึ้น เนื่องจากสิทธิประโยชน์จากรัฐบาลส่งเสริมการลงทุน (BOI) หมดอายุในปี 2557 ประกอบกับการรวมผลการดำเนินงานขาดทุนของบริษัทย่อยซึ่งบริษัทฯ เข้าลงทุนในปี 2557 โดยถึงแม้ยังมีผลขาดทุนแต่มีแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ 65.68 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นอัตราร้อยละ 141.6 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ 27.19 ล้านบาท เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลจากการลงทุนเพิ่มศักยภาพในการรักษาพยาบาล ประกอบกับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ในส่วนสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 มีจำนวนเท่ากับ 613.74 ล้านบาท 1,136.82 ล้านบาท 1,075.70 ล้านบาท และ 1,136.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการขยายตัวของสินทรัพย์ในปี 2556-2558 เฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ร้อยละ 32.4 ซึ่งหากพิจารณาในช่วงเวลาดังกล่าว พบว่าการขยายตัวของสินทรัพย์จะเพิ่มขึ้นสูงสุดในช่วงปี 2557 เนื่องจากการรวมสินทรัพย์ของบริษัทย่อยเข้ามาแสดงในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าลงทุนในบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 52.17 ในปี 2557

รายการสินทรัพย์หลักได้แก่ ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม และ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 และมีลูกหนี้สำนักงานประกันสังคมจำนวน 78.65 ล้านบาท 135.21 ล้านบาท 106.75 ล้านบาท และ 205.76 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นสูง เป็นผลมาจากการรวมบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมปี 2557 ภายหลังจากเข้าลงทุนซื้อหุ้นบริษัทย่อยร้อยละ 52.17 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมด รวมทั้งยังเป็นผลกระทบจากการจ่ายเงินให้แก่โรงพยาบาลภายใต้โครงการประสังคมาชิกกำหนด

ส่วนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 อยู่ที่จำนวน 437.43 ล้านบาท 751.53 ล้านบาท 721.79 ล้านบาท และ 705.01 ล้านบาท ตามลำดับ มีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 71.3 ร้อยละ 66.1 ร้อยละ 67.1 และร้อยละ 62.0 ตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนของสินทรัพย์ประเภทดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมลดลงตั้งแต่ปี 2556 จากการทยอยตัดจ่ายค่าเสื่อมราคาสะสม

นอกจากนี้บริษัทฯ มีค่าความนิยม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 จำนวนประมาณ 88 ล้านบาท เนื่องจากการเข้าลงทุนซื้อหุ้นในบริษัทย่อยร้อยละ 52.17 ในปี 2557 ซึ่งเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 ร้อยละ 7.8 ร้อยละ 8.2 และร้อยละ 7.7 ตามลำดับ



ในส่วนหนี้สิน บริษัทฯ มีหนี้สินรวม วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 มีจำนวนเท่ากับ 307.71 ล้านบาท 856.12 ล้านบาท 800.57 ล้านบาท และ 829.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการหนี้สินหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืม

บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 เป็นจำนวน 87.41 ล้านบาท 145.30 ล้านบาท 110.60 ล้านบาท และ 111.49 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าปี 2557 เพิ่มสูงขึ้นในอัตราร้อยละ 66.2 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจาก บริษัทฯรวมเจ้าหนี้การค้าของบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมในปี 2557 ประกอบกับช่วงปลายปี 2557 บริษัทฯมีเจ้าหนี้ค้างจากการสั่งซื้อวัคซีนเพื่อมาบริการให้แก่ลูกค้ารายหนึ่ง ส่งผลให้ยอดคงค้างสิ้นปี 2557 สูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 คิดเป็น 44 วัน 58 วัน 57 วัน และ 48 วัน ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคงค้าง เป็นจำนวน 8.05 ล้านบาท 5.36 ล้านบาท 19.07 ล้านบาท และ 139.89 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินคงค้างเป็นจำนวน 149.62 ล้านบาท 448.81 ล้านบาท 562.73 ล้านบาท และ 496.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เป็นผลจากบริษัทฯ กู้ยืมเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย และจากการนำรวมภาระเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นภาระหนี้รวมของบริษัทฯ ส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ในอัตราร้อยละ 25.4 สืบเนื่องจากรายการกู้ยืมสถาบันการเงินเพื่อจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 306.03 ล้านบาท 280.69 ล้านบาท 275.12 ล้านบาท และ 306.84 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง แม้ว่าผลการดำเนินงานจะยังสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการจ่ายปันผลอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงปี 2556-2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	หน่วย	งบการเงินเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม		
		2556	2557	2558	งวด 6 เดือนปี 2558	งวด 6 เดือนปี 2559 ^{2/}
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	613.74	1,136.82	1,075.70	N/A	1,136.51
หนี้สินรวม	ล้านบาท	307.71	856.12	800.57	N/A	829.67
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	306.03	280.69	275.12	N/A	306.84
รายได้จากการกิจการโรงพยาบาล	ล้านบาท	802.28	949.13	1,024.29	501.01	575.40
รายได้รวม	ล้านบาท	806.47	957.72	1,034.91	505.17	581.36
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล	ล้านบาท	(572.09)	(722.31)	(802.82)	(395.34)	(417.31)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	150.49	84.83	63.77	27.19	65.68
กำไรสุทธิ-ส่วนของบริษัทใหญ่	ล้านบาท	-	100.09	79.19	34.62	70.02
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ^{1/}	บาท/หุ้น	0.67	0.44	0.35	0.15	0.31
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.01	3.05	2.91	N/A	2.70
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	25.54	9.69	5.76	N/A	11.88
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	50.44	28.92	22.95	N/A	45.15

หมายเหตุ: ^{1/} ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2558 มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 10 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น และจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้น 0.75077 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล ดังนั้นในการคำนวณเปรียบเทียบกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานในปี 2556-2558 จำนวนจากจำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว 225 ล้านหุ้น เสมือนบริษัทฯ ได้ดำเนินการดังกล่าวตั้งแต่ปี 2556

^{2/} การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2559 ใช้การปรับข้อมูลให้เป็นเต็มปี (Annualized) เพื่อการเปรียบเทียบ

นักกลยุทธ์สัมพันธ์ : นายพลวัชร วุฒิกุลประพันธ์ หมายเลขติดต่อ โทร 035-335-555-71