

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจการให้บริการทางการแพทย์ โดยมีโรงพยาบาลภายใต้การบริหารงานจำนวน 2 แห่ง ได้แก่ 1) โรงพยาบาลราชธานี ดำเนินงานภายใต้บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) และ 2) โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ ดำเนินงานภายใต้ บริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีศักยภาพในการให้บริการทางการแพทย์ดังต่อไปนี้

บริษัท	จำนวนห้องตรวจ	จำนวนเตียงจดทะเบียน	จำนวนเตียงเปิดให้บริการจริง
บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)	45	253	150
บริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด	6	100	24
รวม	51	353	174

งบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปี 2556 และงบการเงินรวมสำหรับปี 2557 ถึงปี 2558 และงบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2559 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย โดยสรุปดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน		งบการเงินเฉพาะกิจการ	งบการเงินรวม			
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ณ 30 มิถุนายน 2559	
บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)	บริษัท	✓	✓	✓	✓	
บริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด*	บริษัทย่อย	-	✓	✓	✓	

งบกำไรขาดทุน/งบกระแสเงินสด		งบการเงินเฉพาะกิจการ	งบการเงินรวม			
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	งวด 6 เดือน ปี 2559	
บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)	บริษัท	✓	✓	✓	✓	
บริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด*	บริษัทย่อย	-	✓ 8 เดือน	✓ 12 เดือน	✓ 6 เดือน	

หมายเหตุ *บริษัทฯถือหุ้นในอัตราร้อยละ 52.17

ในปี 2556-2558 รายได้จากกิจการโรงพยาบาลเติบโตอย่างต่อเนื่องในอัตราเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 13.0 โดยรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อัตราร้อยละ 12.9 ในปี 2556-2558 จากการเพิ่มของจำนวนผู้ป่วยและการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อครั้งที่เพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐ เพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 13.1 ในปี 2556-2558 จากจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยเพิ่มขึ้น และรายได้เฉลี่ยต่อผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น ในส่วนของต้นทุนหลักในการประกอบกิจการโรงพยาบาล ได้แก่ ค่าธรรมเนียมแพทย์ ต้นทุนยา เวชภัณฑ์และวัสดุอื่น



ใช้ไป โดยเมื่อคิดเป็นสัดส่วนเทียบรายได้รวม ในปี 2556-2558 อยู่ที่ ร้อยละ 70.9 ร้อยละ 75.4 และ ร้อยละ 77.6 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากบริษัทมีการเพิ่มศักยภาพการให้บริการและการวางระบบการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ประกอบกับผู้ป่วยหันมาใช้สิทธิประกันสังคมมากขึ้นเพื่อประหยัดค่าใช้จ่าย กำไรสุทธิในปี 2556-2558 ปรับลดลง สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายภาษีนิติบุคคลเพิ่มขึ้น เนื่องจากสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) หหมดอายุลงในปี 2556 ประกอบกับการรวมผลการดำเนินงานขาดทุนของบริษัทย่อยซึ่งบริษัทฯ เข้าลงทุนในปี 2557 โดยถึงแม้ยังขาดทุนแต่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

ในขณะที่เปรียบเทียบผลการดำเนินงานงวด 6 เดือน ปี 2558 และ งวด 6 เดือน ปี 2559 พบว่ารายได้จากกิจการโรงพยาบาลเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปเพิ่มขึ้น อัตราร้อยละ 7.1 จากการเพิ่มของจำนวนผู้ป่วยและการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อครั้งที่เพิ่มขึ้น ส่วนรายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐ เพิ่มขึ้น ร้อยละ 23.0 จากจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยเพิ่มขึ้น และรายได้เฉลี่ยต่อผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น ในส่วนของต้นทุนหลักในการประกอบกิจการโรงพยาบาล ได้แก่ ค่าธรรมเนียมแพทย์ ต้นทุนยา เวชภัณฑ์และวัสดุอื่น ๆ ใช้ไป โดยเมื่อคิดเป็นสัดส่วนเทียบรายได้จากกิจการโรงพยาบาล ในงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ ร้อยละ 78.3 และ ร้อยละ 71.8 ตามลำดับ ลดลงเนื่องจาก บริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ในส่วนของกำไรสุทธิในงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักจากการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ ประกอบกับผลการดำเนินงานขาดทุนของบริษัทย่อยปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

16.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

บริษัทแบ่งรายได้จากกิจการโรงพยาบาล ออกเป็น 2 กลุ่มหลักตามประเภทของผู้ป่วย ได้แก่ ผู้ป่วยทั่วไป และผู้ป่วยจากโครงการสวัสดิการภาครัฐ โดยมีรายละเอียดตามตารางต่อไปนี้

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	งบการเงินเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม งวดปี				งบการเงินรวม งวด 6 เดือน			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป										
รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD)	215.42	26.9	270.70	28.5	285.96	27.9	146.13	29.2	144.23	25.1
รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยใน (IPD)	197.99	24.7	223.63	23.6	240.56	23.5	110.01	22.0	130.03	22.6
รวมรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป	413.40	51.5	494.33	52.1	526.52	51.4	256.14	51.1	274.26	47.7
รายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐ										
โครงการประกันสังคม	360.68	45.0	413.59	43.6	455.64	44.5	229.19	45.7	273.00	47.4
โครงการภาครัฐอื่นๆ	28.20	3.5	41.21	4.3	42.13	4.1	15.68	3.1	28.14	4.9
รวมรายได้จากโครงการภาครัฐ	388.87	48.5	454.80	47.9	497.78	48.6	244.87	48.9	301.14	52.3
รวมรายได้จากกิจการโรงพยาบาล	802.28	100.0	949.13	100.0	1,024.29	100.0	501.01	100.0	575.40	100.0

รายได้จากกิจการโรงพยาบาลเคบีไออย่างต่อเนื่อง ตลอดช่วงปี 2556-2558 โดยอยู่ที่ 802.28 ล้านบาท 949.13 ล้านบาท และ 1,024.29 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเคบีไอมีนัยสำคัญที่อัตราเฉลี่ยต่อปี (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 13.0 เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มศักยภาพในการให้บริการรักษาพยาบาล โดยการเพิ่มจำนวนแพทย์และพยาบาลผู้ให้บริการ รวมถึงการขยายขอบเขตการรักษาโรครเฉพาะทางและการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนสูง เป็นผลให้สามารถดึงดูดกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปให้เข้ารับการรักษาที่บริษัทฯ เพิ่มขึ้น และยังส่งผลให้มีจำนวนผู้ประกันตนตามโครงการประกันสังคมลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ การเข้าลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่ปี 2557 และรวมรายได้บริษัทย่อยเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งในงบการเงินรวมตั้งแต่พฤษภาคม 2557 เป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันการเติบโตรายได้กิจการโรงพยาบาลในปี 2557-2558

ในงวด 6 เดือน ปี 2558 และ งวด 6 เดือน ปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาลจำนวน 501.01 ล้านบาท และ 575.40 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 เป็นผลจากนโยบายเพิ่มศักยภาพในการให้บริการรักษาพยาบาล รวมถึงการขยายขอบเขตการรักษาโรครเฉพาะทางและการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนสูง เป็นผลให้สามารถดึงดูดกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปให้เข้ารับการรักษาที่บริษัทฯ เพิ่มขึ้น และยังส่งผลให้มีจำนวนผู้ประกันตนตามโครงการประกันสังคมลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นเช่นกัน

ทั้งนี้ หากพิจารณาโครงสร้างรายได้จากกิจการโรงพยาบาล ในปี 2556-2558 พบว่ารายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 12.9 ในขณะที่งวด 6 เดือน ปี 2558 และ งวด 6 เดือน ปี 2559 เพิ่มขึ้นอยู่ที่อัตราร้อยละ 7.1 ในส่วนของรายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐ ในปี 2556-2558 เพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 13.1 ในขณะที่งวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 เพิ่มขึ้นอยู่ที่อัตราร้อยละ 23.0 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปที่เข้ามาใช้บริการโรงพยาบาลราชธานี เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผู้ป่วยตามโครงการสวัสดิการภาครัฐ และพยายามขยายการให้บริการกลุ่มผู้ป่วยโครงการประกันสังคมที่โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ โดยรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปของบริษัทฯ โดยรวมในปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.4 ของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล และสัดส่วนรายได้จากโครงการประกันสังคมในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 44.5 และสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2559 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.7 ของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล และสัดส่วนรายได้จากโครงการประกันสังคมในงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 47.4

ทั้งนี้ รายได้จากกิจการโรงพยาบาลแต่ละประเภทมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป

รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปแบ่งได้เป็น รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD) และรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยใน (IPD) โดยในระหว่างปี 2556-2558 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปเป็นจำนวน 413.40 ล้านบาท 494.33 ล้านบาท และ 526.52 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 12.9 ในขณะที่งวด 6 เดือน ปี 2558 และ งวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่จำนวน 256.14 ล้านบาท และ 274.26 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 7.1

รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นจาก 215.42 ล้านบาทในปี 2556 มาอยู่ที่ 270.70 ล้านบาท และ 285.96 ล้านบาทในปี 2557-2558 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละต่อปี (CAGR) ร้อยละ 15.2 โดยปัจจัยเติบโตหลักมาจากจำนวนการใช้บริการกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปประเภทผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้น จาก 175,301 ครั้งในปี 2556 เป็น 214,125 ครั้ง และ 227,861 ครั้งในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 14.0 นอกจากนี้รายได้ผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อครั้งเพิ่มขึ้น จาก 1,229 บาทต่อครั้งในปี 2556 เป็น 1,264 บาทต่อครั้ง และ 1,255 บาทต่อครั้งในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 1.1 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่ารักษาพยาบาลเฉลี่ย ตาม

ความสามารถในการให้บริการแก่ผู้ป่วยด้วยทีมแพทย์เฉพาะทางที่เพิ่มขึ้นและอุปกรณ์ที่มีความทันสมัยมากขึ้น ทำให้มีความสามารถรักษาผู้ป่วยในโรคที่มีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 รายได้จากผู้ป่วยนอกอยู่ที่ 146.13 ล้านบาท และ 144.23 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในงวด 6 เดือน ปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการฉีดวัคซีนให้แก่บริษัทเอกชนรายหนึ่ง จำนวน 18.97 ล้านบาท ซึ่งหากปรับปรุงรายได้ดังกล่าวออกเพื่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบ รายได้จากผู้ป่วยนอกในช่วงเวลาดังกล่าวจะอยู่ที่ 127.16 ล้านบาท ซึ่งจะพบว่ารายได้จากกลุ่มผู้ป่วยนอกงวด 6 เดือน ปี 2559 จะเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 13.4 โดยปัจจัยเติบโตหลักมาจากจำนวนการใช้บริการกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปประเภทผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้น จาก 109,296 ครั้งในงวด 6 เดือน ปี 2558 เป็น 114,309 ครั้งในงวด 6 เดือน ปี 2559 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.6 นอกจากนี้รายได้ผู้ป่วยนอกเฉลี่ยต่อครั้ง เพิ่มขึ้นจาก 1,163 บาทต่อครั้งในงวด 6 เดือน ปี 2558 เป็น 1,262 บาทต่อครั้ง ในงวด 6 เดือนปี 2559 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่ารักษาพยาบาลเฉลี่ย ตามความสามารถการให้บริการแก่ผู้ป่วย ในการตรวจรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น

ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นจาก 197.99 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 223.63 ล้านบาท และ 240.56 ล้านบาท ในปี 2557-2558 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละต่อปี (CAGR) ร้อยละ 10.2 โดยอัตราการเข้าใช้บริการใหม่ของผู้ป่วยทั่วไปประเภทผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นจาก 39 เตียงต่อวันในปี 2556 เป็น 42 เตียงต่อวันในปี 2557 และคงที่อยู่ที่ 42 เตียงต่อวัน ในปี 2558 เนื่องจาก ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ส่งผลให้ผู้ป่วยชะลอการใช้จ่าย โดยในช่วงปี 2556-2558 รายได้ผู้ป่วยในเฉลี่ยต่อครั้ง เพิ่มขึ้นจาก 14,042 บาทต่อครั้งในปี 2556 มาอยู่ที่ 14,473 บาทต่อครั้ง 15,642 บาทต่อครั้ง ในปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 5.5 ซึ่งรายได้เฉลี่ยต่อคนที่เพิ่มขึ้น เป็นผลจากการที่บริษัทฯ เพิ่มศักยภาพในการให้บริการรักษาพยาบาล ทำให้สามารถให้บริการตรวจรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น โดยการเปิดคลินิกเฉพาะทางเพิ่มเติม อาทิเช่น ศูนย์หัวใจ ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการในปี 2558 ซึ่งจากการพัฒนาเพิ่มศักยภาพและความหลากหลายในการให้บริการ จากคุณภาพการให้บริการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถปรับขึ้นราคาค่ารักษาพยาบาลได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อครั้งในการให้บริการแก่กลุ่มผู้ป่วยผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทสามารถให้บริการทางการแพทย์ที่ซับซ้อนยิ่งขึ้นซึ่งมีอัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อครั้งในระดับสูงขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และ งวด 6 เดือน ปี 2559 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นจาก 110.01 ล้านบาท เป็น 130.03 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 18.2 โดยอัตราการเข้าใช้บริการใหม่ของผู้ป่วยทั่วไปประเภทผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นจาก 40 เตียงต่อวันในงวด 6 เดือน ปี 2558 เป็น 45 เตียงต่อวันในงวด 6 เดือน ปี 2559 เนื่องจาก ในช่วงปี 2558 ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ส่งผลให้ผู้ป่วยทั่วไปชะลอการใช้จ่าย แต่ในปี 2559 สภาวะดังกล่าวปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ รายได้ผู้ป่วยในเฉลี่ยต่อครั้ง เพิ่มขึ้นจาก 15,014 บาทต่อครั้งในงวด 6 เดือน ปี 2558 มาอยู่ที่ 15,869 บาทต่อครั้ง ในงวด 6 เดือน ปี 2559 เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 5.7 ซึ่งรายได้เฉลี่ยต่อคนที่เพิ่มขึ้น เป็นผลจากการเพิ่มศักยภาพในการให้บริการรักษาพยาบาลอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ โดยการเปิดคลินิกเฉพาะทางเพิ่มเติม ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถปรับขึ้นราคาค่ารักษาพยาบาลได้อย่างต่อเนื่อง

รายได้จากโครงการสวัสดิการภาครัฐ

รายได้จากโครงการภาครัฐของบริษัทฯในปี 2556-2558 เท่ากับ 388.87 ล้านบาท 454.80 ล้านบาท และ 497.78 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่รายได้จากโครงการภาครัฐในงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 เท่ากับ 244.87 ล้านบาท และ 301.14 ล้านบาท โดยรายได้จากโครงการภาครัฐประกอบด้วยรายได้ 2 ประเภทหลัก คือ รายได้จากโครงการประกันสังคมและรายได้จากโครงการภาครัฐอื่นๆ ได้แก่ สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) กองทุนเงินทดแทน สวัสดิการรักษายาพยาบาลข้าราชการ เป็นต้น

รายได้จากโครงการภาครัฐโดยส่วนใหญ่ของบริษัทฯมาจากรายได้จากโครงการประกันสังคม โดยในปี 2556-2558 รายได้จากโครงการประกันสังคมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.0 ร้อยละ 43.6 และร้อยละ 44.5 ของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลของบริษัทฯ ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 รายได้จากโครงการประกันสังคมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.7 และร้อยละ 47.4 ของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลของบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลต่อรายได้ประเภทนี้ ได้แก่ (1) จำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียน (2) นโยบายของภาครัฐในการกำหนดอัตราค่าบริการทางการแพทย์เหมาจ่ายและอัตราค่าบริการทางการแพทย์ส่วนเพิ่มประเภทต่างๆ (3) ความถี่ที่ผู้ป่วยใช้บริการและระดับความรุนแรงของอาการเจ็บป่วย และ (4) ศักยภาพของโรงพยาบาลในการให้บริการแก่ผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม ทั้งนี้ จำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยที่มีชื่อลงทะเบียนกับโรงพยาบาลในกลุ่มบริษัท มีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจาก 116,060 คน ในปี 2556 เป็น 133,518 คน และ 143,361 คนในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 11.1 โดยสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ 141,363 คน และ 151,302 คน ตามลำดับ เพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 7.0 ในขณะที่รายได้จากโครงการประกันสังคมเฉลี่ยต่อจำนวนผู้ประกันตนปี 2556 อยู่ที่ 3,108 บาทต่อคนต่อปี ลดลงเล็กน้อยในปี 2557 อยู่ที่ 3,098 บาทต่อคนต่อปี และเพิ่มขึ้นในปี 2558 มาอยู่ที่ 3,178 บาทต่อคนต่อปีในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ต่อปี โดยสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ 3,243 บาทต่อคนต่อปี และ 3,609 บาทต่อคนต่อปี ตามลำดับ เพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 11.3 โดยจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเฉลี่ยรายปีของบริษัทฯระหว่างปี 2556-2558 และสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 แสดงดังตาราง

ปี	จำนวนผู้ประกันตน (เฉลี่ย) ^{1/}	รายได้จากโครงการ ประกันสังคม (ล้านบาท)	รายได้ต่อผู้ประกันตนเฉลี่ย (บาทต่อคน) ^{2/}
2556	116,060	360.68	3,108
2557	133,518	413.59	3,098
2558	143,361	455.64	3,178
งวด 6 เดือน ปี 2558	141,363	229.19	3,243
งวด 6 เดือน ปี 2559	151,302	273.00	3,609

หมายเหตุ : ^{1/} จำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยเป็นข้อมูลรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตั้งแต่ข้อมูลปี 2557 เนื่องจาก บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัทย่อยในปี 2557

^{2/} รายได้ต่อผู้ประกันตนเฉลี่ย (บาทต่อคน) สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และ งวด 6 เดือน ปี 2559 ใช้การปรับข้อมูลให้เป็นเต็มปี (Annualized) เพื่อการเปรียบเทียบ

งวด 6 เดือน ปี 2559 บริษัทฯมีจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยภายใต้การดูแลประมาณ 151,302 ราย โดยภายหลังจากที่โรงพยาบาลราชธานี ได้รับการรับรองคุณภาพ HA ขั้นที่ 3 บริษัทฯจะสามารถขอเพิ่มสิทธิในการรับผู้ประกันตนได้เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประมาณ 160,000 คน ทั้งนี้ภายหลังการขยายโครงการในอนาคตแล้ว บริษัทฯอาจสามารถขอเพิ่มสิทธิในการรับผู้ประกันตนได้ตามศักยภาพการตรวจรักษาที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามปัจจุบันผู้บริหารของบริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะเร่งขยายกลุ่มลูกค้าประกันสังคม โดยโครงการในอนาคตส่วนใหญ่จะเป็นไปเพื่อรองรับการขยายตัวของกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปเป็นหลัก

ทั้งนี้ รายได้จากโครงการประกันสังคมจำแนกประเภทได้ดังนี้

- **รายได้ประกันสังคมเหมาจ่าย :** สำนักงานประกันสังคมกำหนดให้มีการจ่ายค่าบริการทางการแพทย์แก่โรงพยาบาลที่เข้าร่วมโครงการประกันสังคม ตามจำนวนผู้ประกันตนที่มีชื่อลงทะเบียนกับโรงพยาบาลนั้นๆ โดยแบ่งรายได้ประเภทนี้เป็น 2 ส่วน ได้แก่
 - (1) รายได้ค่าบริการเหมาจ่ายเบื้องต้น : อัตราค่าบริการเหมาจ่ายในปี 2556 อยู่ที่ 1,446 บาทต่อคนต่อปี และปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,460 บาทต่อคนต่อปี ในปี 2557-2559 ทั้งนี้ สำนักงานประกันสังคมจะแบ่งจ่ายเงินให้แก่บริษัทฯ เป็นรายเดือนตามจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ย ดังนั้น รายได้ประกันสังคมเหมาจ่ายที่บริษัทฯ ได้รับจะขึ้นอยู่กับจำนวนผู้ประกันตนซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงไปในแต่ละเดือน
 - (2) รายได้ค่าบริการเหมาจ่ายส่วนเพิ่มตามคุณภาพโรงพยาบาล (Hospital Accreditation : HA) : สำนักงานประกันสังคมกำหนดให้มีการจ่ายค่าบริการส่วนเพิ่มแก่โรงพยาบาลที่ได้รับการรับรองคุณภาพ HA โดยในช่วงปี 2556- 2559 โรงพยาบาลที่ได้รับ HA ขั้นที่ 2 จะได้รับค่าบริการส่วนเพิ่มในอัตรา 40 บาทต่อคนต่อปี ส่วนโรงพยาบาลที่ได้รับ HA ขั้นที่ 3 จะได้รับค่าบริการส่วนเพิ่มในอัตรา 80 บาทต่อคนต่อปี โดย ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2558 โรงพยาบาลราชธานี ผ่านการรับรองคุณภาพ HA ขั้นที่ 3 ซึ่งเป็นขั้นสูงสุดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในขณะที่โรงพยาบาลราชธานี อยู่นระหว่างการเตรียมความพร้อมเพื่อยื่นขอรับรองคุณภาพ HA ขั้นที่ 1 ซึ่งคาดว่าจะยื่นเพื่อขอรับรองได้ภายในปี 2560
- **รายได้ประกันสังคมส่วนเพิ่ม - อ้างอิงตามค่าสถิติการใช้บริการ :** สำนักงานประกันสังคมพิจารณาจ่ายค่าบริการส่วนเพิ่มให้แก่โรงพยาบาลโดยอ้างอิงตามค่าสถิติต่างๆ อาทิ ลักษณะความรุนแรงของโรคและความถี่ในการใช้บริการของผู้ประกันตน เป็นต้น โดยอัตราค่าบริการดังกล่าวที่โรงพยาบาลแต่ละแห่งได้รับจะแตกต่างกันไป ขึ้นอยู่กับค่าสถิติของโรงพยาบาลแต่ละแห่งเปรียบเทียบกับค่าสถิติของโรงพยาบาลที่เข้าร่วมโครงการประกันสังคมทั่วประเทศ ซึ่งแบ่งรายได้ในกลุ่มนี้แบ่งเป็น 2 ประเภท ได้แก่
 - (1) รายได้ส่วนเพิ่มจากการรักษาพยาบาลผู้ป่วยในซึ่งป่วยด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง : เป็นรายได้ค่าบริการประเภทซึ่งเริ่มใช้ตั้งแต่ปี 2555 สำหรับกรณีที่โรงพยาบาลให้การรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยใน (IPD) ซึ่งมีการเจ็บป่วยด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง และต้องเข้ารับรักษาตัวในฐานะผู้ป่วยใน โดยสำนักงานประกันสังคมใช้แนวทางการคำนวณตามกลุ่มวินิจฉัยโรคร่วม (Diagnosis Related Groups : DRGs) ในการเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายของกลุ่มโรคแต่ละประเภท และกำหนดหน่วยที่ใช้เปรียบเทียบ คือ ค่าน้ำหนักสัมพัทธ์ปรับตามวันนอน (Adjusted Relative Weight : AdjRW) ซึ่งกลุ่มโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูงตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวคือ อาการเจ็บป่วยด้วยโรคที่มีค่า AdjRW มากกว่าหรือเท่ากับ 2 โดยในปี 2558 สำนักงานประกันสังคมกำหนดค่าบริการส่วนเพิ่มในอัตรา AdjRW ละไม่เกิน 15,000 บาท โดยในปี 2557-2559 ทางสำนักงานประกันสังคมกำหนดวงเงินงบประมาณไม่เกิน 560 บาทต่อ 1 ผู้ประกันตนต่อปี ดังนั้นหากสถานพยาบาลทั่วประเทศมีการตั้งบิค่าบริการในส่วนโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูงเป็นจำนวนมาก ซึ่งอาจเกินกว่าวงประมาณเดิมที่ภาครัฐกำหนดไว้ จะส่งผลให้อัตราการจ่ายเงินเพิ่มดังกล่าวอาจลดลงต่ำกว่า 15,000 บาทต่อ 1 ค่า AdjRW ดังนั้น บริษัทฯจึงรับรู้ประมาณการรายได้แบบอนุรักษ์นิยมโดยประเมินอัตราการจ่ายเงินเพิ่มต่อ AdjRW อยู่ที่ 10,000 บาทต่อ 1 ค่า AdjRW ซึ่งต่ำกว่าอัตราการจ่ายเงินสูงสุดที่ไม่เกิน 15,000 บาท ต่อ 1 ค่า AdjRW หรือคิดเป็นอัตราส่วนลดร้อยละ 33.33

(2) รายได้ส่วนเพิ่มตามอัตราการใช้บริการของผู้ป่วยที่มีภาระเสี่ยง : เป็นรายได้ที่ขึ้นอยู่กับจำนวนการใช้บริการของผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม 2 กลุ่ม คือ กลุ่มผู้ป่วยนอกที่เข้ารับการรักษาโรคเรื้อรัง 26 ประเภทตามที่สำนักงานประกันสังคมกำหนด (ให้น้ำหนักร้อยละ 90) อาทิเช่น โรคเบาหวาน โรคความดันโลหิตสูง โรคเส้นเลือดในสมองแตก โรคไตวายเรื้อรัง เป็นต้น และ กลุ่มผู้ป่วยในซึ่งมีอาการเจ็บป่วยด้วยโรคที่มีค่า AdjRW น้อยกว่า 2 (ให้น้ำหนักร้อยละ 10) โดยสำนักงานประกันสังคมกำหนดค่ากลางของอัตราจ่ายเงินเพิ่มตามภาระเสี่ยงในปี 2556-2559 เท่ากับ 432 บาทต่อคนต่อปี โดยกำหนดเงินงบประมาณรายปีในส่วนดังกล่าวเป็นเงินกองทุนในส่วนของการเสี่ยงสำหรับผู้ป่วยประกันสังคมทั่วประเทศด้วย 432 บาท คูณด้วยจำนวนผู้ประกันตนทั่วประเทศ โดยสำนักงานประกันสังคมจะพิจารณาจ่ายเงินตามเกณฑ์ภาระเสี่ยงดังกล่าวจากสถิติการเข้ารับการรักษาภายใต้เกณฑ์ดังกล่าวของแต่ละโรงพยาบาล เทียบกับ สถิติการเข้ารับการรักษาภายใต้เกณฑ์ภาระเสี่ยงของผู้ป่วยประกันสังคมทั่วประเทศ เพื่อพิจารณาจ่ายตามสถิติความถี่ในการใช้บริการของผู้ป่วยตามเกณฑ์ให้แก่โรงพยาบาลแต่ละแห่งภายใต้วงเงินงบประมาณรวมต่อปีตามที่กำหนด

- **รายได้จากการรักษาพยาบาลโดยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญพิเศษเฉพาะทาง :** การให้บริการรักษาพยาบาลบางประเภท โดยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญพิเศษเฉพาะทาง บริษัทฯสามารถเบิกค่าบริการได้ตามที่ให้บริการรักษาแก่ผู้ป่วยจริง ภายใต้เงื่อนไขและอัตราค่าบริการที่สำนักงานประกันสังคมกำหนดไว้ อาทิเช่น การฟอกเลือดด้วยไตเทียม การให้เคมีบำบัดแก่ผู้ป่วยโรคมะเร็ง การผ่าตัดหัวใจแบบเปิด การผ่าตัดใส่อวัยวะเทียมในการบำบัดรักษาโรค การผ่าตัดสมอง เป็นต้น โดยโรงพยาบาลที่มีศักยภาพการตรวจรักษาสูงก็จะยังมีความสามารถให้บริการรักษาที่ซับซ้อนตามเกณฑ์ดังกล่าวได้มากยิ่งขึ้น ซึ่งส่งผลให้โรงพยาบาลได้รับรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ทั้งนี้ บริษัทฯมีรายได้จากโครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องระหว่างปี 2556-2558 รวมทั้งเพิ่มขึ้นในงวด 6 เดือน ปี 2559 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2558 เป็นผลสืบเนื่องจาก (1) การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนที่เลือกลงทะเบียนกับบริษัทฯ (2) สำนักงานประกันสังคมพิจารณาปรับเพิ่มอัตราค่าบริการทางการแพทย์มาจากเดิม 1,446 บาทต่อคนต่อปี ในปี 2556 เพิ่มเป็น 1,460 บาทต่อคนต่อปี ในปี 2557 (3) จากการพัฒนามาตรฐานการให้บริการอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้บริษัทฯมีโอกาสให้บริการผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคมที่เข้าเกณฑ์รายได้ประกันสังคมส่วนเพิ่มอ้างอิงตามสถิติ ทั้งในส่วนของผู้ป่วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง และผู้ป่วยภาระเสี่ยงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสถิติอัตราการใช้บริการของผู้ป่วยที่เข้าข่ายภาระเสี่ยงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยของโรงพยาบาลทั่วประเทศที่เข้าร่วมระบบประกันสังคม บริษัทฯจึงได้รับรายได้ส่วนเพิ่มซึ่งอ้างอิงตามค่าสถิติการใช้บริการดังกล่าวเพิ่มขึ้น และ (4) การเข้าลงทุนในบริษัทย่อยในปี 2557 บริษัทฯรับรู้รายได้บริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมตั้งแต่ตุลาคม 2557

ในส่วนของรายได้จากโครงการภาครัฐอื่นๆ ได้แก่ ค่าบริการทางการแพทย์ที่ได้รับจากสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ซึ่งแม้ว่าบริษัทฯไม่เข้าร่วมเป็นผู้ให้บริการรักษาโรคทั่วไปกับ สปสช. (โครงการหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ) แต่บริษัทฯให้การรักษาพยาบาลอาการเจ็บป่วยบางประเภท ที่สามารถเบิกค่ารักษาพยาบาลได้ตามที่ให้บริการรักษาแก่ผู้ป่วยจริง ภายใต้เงื่อนไขและอัตราค่าบริการที่ สปสช. กำหนด ทั้งนี้ การรักษาพยาบาลที่อยู่ในเกณฑ์ดังกล่าว อาทิเช่น การให้บริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียม การให้บริการสวนหัวใจ การให้การรักษาก่อนผ่าตัดหัวใจหรือเจ็บป่วยฉุกเฉิน 3 กองทุน เป็นต้น

ส่วนรายได้จากโครงการภาครัฐอื่นๆ นอกเหนือจากโครงการประกันสังคมดังกล่าวมาแล้ว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.5 ร้อยละ 4.3 และร้อยละ 4.1 ของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลในปี 2556-2558 ตามลำดับ ในขณะที่ในงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.1 และร้อยละ 4.9

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล (“ต้นทุน”) ในปี 2556-2558 อยู่ที่จำนวน 572.09 ล้านบาท 722.31 ล้านบาท และ 802.82 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ 395.34 ล้านบาท และ 417.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนในการประกอบกิจการในโรงพยาบาลประกอบด้วย ค่าตอบแทนบุคลากรทางการแพทย์และพยาบาล ต้นทุนยา เวชภัณฑ์ วัสดุสิ้นเปลืองทางการแพทย์ ค่าเสื่อมราคา และต้นทุนอื่นๆ เป็นต้น ทั้งนี้ ต้นทุนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมแพทย์ และ ต้นทุนยา เวชภัณฑ์และวัสดุสิ้นเปลือง โดยต้นทุนดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยในปี 2556-2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 23.5 และร้อยละ 22.2 ของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลตามลำดับ

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลเมื่อคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้รวม (“สัดส่วนต้นทุน”) ในปี 2556-2558 อยู่ที่ ร้อยละ 70.9 ร้อยละ 75.4 และ ร้อยละ 77.6 ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2556-2558 สัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้น ปัจจัยหลักมาจากประชาชนและผู้ให้บริการเพิ่มความระมัดระวังและควบคุมค่าใช้จ่าย ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจของไทยในปี 2557-2559 ส่งผลให้ผู้ป่วยหันมาใช้สิทธิประกันสังคมมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะผู้ป่วยนอกที่มารับบริการภายใต้โครงการประกันสังคม (OPD) ซึ่งจำนวนการให้บริการผู้ป่วยนอกภายใต้โครงการประกันสังคม (OPD) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2556 อยู่ที่ 301,942 ครั้ง มาอยู่ที่ 357,343 ครั้ง และ 428,824 ครั้ง ในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ หรือเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 19.2 ส่งผลให้บริษัทฯมีต้นทุนการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้นตามการมาใช้บริการ ในขณะที่รายได้จากการให้บริการคงที่ตามอัตราเหมาจ่ายของสำนักงานประกันสังคมที่ 1,460 บาท/คน/ปี บวกด้วยส่วนเพิ่มจากรายได้ภาระเสี่ยงบางส่วน

โดยถึงแม้จำนวนการให้บริการของผู้ป่วยนอกโครงการประกันสังคม สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 228,473 ครั้ง เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือน ปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ 206,527 ครั้ง เพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 10.6 อย่างไรก็ตาม สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้รวมดังกล่าวในงวด 6 เดือน ปี 2559 ซึ่งอยู่ที่อัตราร้อยละ 71.8 ลดลงเมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 78.3 เนื่องจาก บริษัทฯสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับปัจจัยบวกจากการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลในช่วงดังกล่าวในอัตราร้อยละ 14.8 โดยเป็นผลจากการเติบโตทั้งรายได้จากผู้ป่วยทั่วไปซึ่งเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 18.2 และรายได้จากผู้ป่วยโครงการสวัสดิการภาครัฐเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 23.0 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มศักยภาพในการให้บริการรักษาพยาบาล ทำให้สามารถให้บริการตรวจรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น โดยการเปิดคลินิกเฉพาะทางเพิ่มเติม อาทิเช่น ศูนย์หัวใจ เป็นต้น

ปี	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557*	2558	2558	2559
จำนวนผู้ประกันตน (เฉลี่ย)	116,060	133,518	143,361	141,363	151,302
ผู้ป่วยนอกโครงการประกันสังคม (ครั้ง)	301,942	357,343	428,824	206,527	228,473
ผู้ป่วยในโครงการประกันสังคม (เตียงต่อวัน)	15	17	21	20	24

หมายเหตุ * บริษัทฯรวมผลการดำเนินงานบริษัทย่อยเข้ามาตั้งแต่ 1 พ.ค. 2557

นอกจากนี้ยังเป็นผลจากการที่บริษัทฯเข้าลงทุนในบริษัทย่อย บริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด ซึ่งต้องรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมตั้งแต่ปี 2557 โดยผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในปี 2557 ยังแสดงผลขาดทุนโดยกำไรขั้นต้นยังติดลบ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของบริษัทย่อยเริ่มปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้นในช่วงปี 2558 (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “16.7.1 ผลการดำเนินงานของบริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด”)

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น	หน่วย	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
		งบการเงินเฉพาะกิจการ	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
		2556	2557	2558	2558	2559
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	230.18	226.82	221.47	105.68	158.09
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	28.69	23.90	21.62	21.09	27.47

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯในระหว่างปี 2556-2558 จำนวน 230.18 ล้านบาท 226.82 ล้านบาท และ 221.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 28.69 ร้อยละ 23.90 และร้อยละ 21.62 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 ลดลง เมื่อเทียบกับปี 2557 และปี 2556 มีปัจจัยหลักจากการที่บริษัทฯ ใช้จ่ายลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยยังขาดทุนและกำไรขั้นต้นยังติดลบ รวมทั้งผลจากภาวะเศรษฐกิจของไทยในปี 2557-2559 ส่งผลให้ผู้ป่วยหันมาใช้สิทธิประกันสังคมมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะผู้ป่วยนอกภายใต้โครงการประกันสังคม (OPD) ส่งผลให้บริษัทฯมีต้นทุนการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้นตามการมาใช้บริการ ในขณะที่รายได้จากการให้บริการคงที่ตามอัตราเหมาจ่ายของสำนักงานประกันสังคมที่ 1,460 บาท/คน/ปี บวกด้วยส่วนเพิ่มจากรายได้ภาวะเสี่ยงบางส่วน นอกจากนี้ยังเป็นผลจากการขยายคลินิกเฉพาะทาง ทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านการแพทย์และพยาบาลเพิ่มเติม

สำหรับกำไรขั้นต้นของบริษัทฯในงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่จำนวน 105.68 ล้านบาท และ 158.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.09 และร้อยละ 27.47 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 6 เดือน ปี 2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2558 เนื่องจาก รายได้จากกิจการโรงพยาบาลในงวด 6 เดือน ปี 2559 เทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 โดยเติบโตทั้งรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป และรายได้จากโครงการภาครัฐ ในขณะที่บริษัทฯสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ยังได้รับอานิสงส์จากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “16.7.1 – ผลการดำเนินงานของบริษัท โรงพยาบาลราชธานี ρονณะ จำกัด”)

รายได้อื่น

รายได้อื่นเป็นรายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการให้บริการรักษาพยาบาลโดยตรง ประกอบด้วย รายได้ค่าสาธารณูปโภค รายได้ค่าเช่ารับ รายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ โดยในระหว่างปี 2556-2558 บริษัทฯมีรายได้อื่นเป็นจำนวน 4.19 ล้านบาท 8.59 ล้านบาท และ 10.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 0.5 ร้อยละ 0.9 และร้อยละ 1.0 ตามลำดับ และสำหรับรายได้อื่นในงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่จำนวน 4.16 และ 5.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 0.8 และ 1.0 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหาร ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภค เป็นต้น โดยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรและผู้บริหาร เป็นค่าใช้จ่ายหลัก คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 64.6 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด

ปี 2556-2558 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 69.28 ล้านบาท 93.83 ล้านบาท และ 108.94 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นผลจากการปรับปรุงระบบการบริหารและระบบควบคุมภายใน รวมทั้งการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทฯและการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยทุกๆปี ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารเปรียบเทียบกับรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.6 ร้อยละ 9.8 และร้อยละ 10.5 ในระหว่างปี 2556-2558 ตามลำดับ โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบการบริหารงานและระบบควบคุมภายใน รวมถึงเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดเชิงรุก และค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเข้าตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 54.63 ล้านบาท และ 62.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัทฯและการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยดังที่กล่าวมาแล้ว ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารเปรียบเทียบกับรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.8 และร้อยละ 10.8 ตามลำดับ โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดดังกล่าวลดลง เนื่องจาก ผลบวกจากการปรับปรุงระบบการบริหารงานและระบบควบคุมภายในซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในปี 2557-2558 เริ่มแสดงผล ประกอบกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯที่ย่อยที่ปรับดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับตัวลดลงจากผลการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale)

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯมีต้นทุนทางการเงินสำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน โดยในระหว่างปี 2556-2558 เป็นจำนวน 9.79 ล้านบาท 26.11 ล้านบาท และ 34.87 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เป็นผลจากบริษัทฯกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการลงทุนในบริษัทย่อยในระหว่างปี 2557 นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2557-2558 ยังเป็นผลจากการรวมต้นทุนทางการเงินของบริษัทย่อยตามงบการเงินรวม ภายหลังจากบริษัทฯถือหุ้นในบริษัทย่อยจำนวนร้อยละ 52.17 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ในปี 2557 รวมทั้งการปรับโครงสร้างรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยดำเนินการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อคืนเงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจาก อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 บริษัทฯมีต้นทุนทางการเงินสำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เป็นจำนวน 17.08 ล้านบาท และ 16.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมในงวด 6 เดือน ปี 2559 ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.9 จากในงวด 6 เดือน ปี 2558 อยู่ที่ ร้อยละ 3.4

ภาษีเงินได้

ในระหว่างปี 2553-2556 บริษัทฯได้รับสิทธิประโยชน์จากการได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 ตามบัตรส่งเสริมเลขที่ 1351 (2) / 2554 โดยได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุน ไม่รวมค่าที่ดินและเงินทุนหมุนเวียน มีกำหนดระยะเวลา 3 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้ โดยโครงการลงทุนที่ได้รับการส่งเสริม ได้แก่ การลงทุนในอาคาร C ของโรงพยาบาลราชธานี ซึ่งเริ่มมีรายได้ตั้งแต่ปลายปี 2553 โดยช่วงที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานของอาคารผู้ป่วย C ได้รับยกเว้นภาษี แต่กำไรที่เกิดจากการดำเนินงานของอาคารผู้ป่วยเดิม ได้แก่ อาคาร A และ B จะยังมีภาระต้องเสียภาษีนิติบุคคล โดยค่าใช้จ่ายภาษีในปี 2556-2558 เป็นจำนวน 4.81 ล้านบาท 30.64 ล้านบาท และ 24.52 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เป็นผลจากสิทธิประโยชน์ภาษีนิติบุคคลในโครงการดังกล่าวหมดอายุในช่วงปลายปี 2556

ในงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 ภาษีเงินได้อู่อยู่ที่ 10.94 ล้านบาท และ 18.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.6 เนื่องจาก ผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือน ปี 2559 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากงวด 6 เดือน ปี 2558

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2556-2558 จำนวน 150.49 ล้านบาท 84.83 ล้านบาท และ 63.77 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 18.7 ร้อยละ 8.9 และร้อยละ 6.2 ตามลำดับ ซึ่งแนวโน้มอัตรากำไรสุทธิลดลงตั้งแต่ปี 2556 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้ว โดยสัดส่วนต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวมปี 2556-2558 อยู่ที่ร้อยละ 70.9 ร้อยละ 75.4 และ ร้อยละ 77.6 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวมปี 2556-2558 มีสัดส่วนร้อยละ 8.6 ร้อยละ 9.8 และร้อยละ 10.5 ตามลำดับ โดยการลดลงของกำไรสุทธิเป็นผลจากปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

- สัดส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้น เนื่องจาก อัตราการมาใช้บริการของผู้ป่วย ประกันสังคมเพิ่มสูงขึ้น การปรับปรุงระบบการบริหารและระบบควบคุมภายใน รวมทั้งการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการเติบโต
- สิทธิประโยชน์ทางภาษีนิติบุคคลจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) หมดอายุในปี 2556
- การลงทุนในบริษัทย่อยในปี 2557 ซึ่งผลการดำเนินงานในปี 2557-2558 ยังอยู่ในสถานะขาดทุน

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 กำไรสุทธิอยู่ที่ 27.19 ล้านบาท และ 65.68 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 141.6 โดยสาเหตุหลักมาจาก

- การเติบโตรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลเดบีโตร้อยละ 14.8 โดยเดบีโตรทั้งรายได้จากผู้ป่วยทั่วไปซึ่งเพิ่มขึ้น อัตราร้อยละ 7.1 และรายได้จากผู้ป่วยภายใต้โครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19.1
- สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวมลดลง เนื่องจาก บริษัทฯสามารถควบคุมการลงทุนและต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

16.3 วิเคราะห์ฐานะการเงิน

16.3.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสด ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เป็นต้น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ได้แก่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ค่าความนิยม เงินมัดจำ ค่าที่ดิน เป็นต้น โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีจำนวน 613.74 ล้านบาท 1,136.82 ล้านบาท 1,075.70 ล้านบาท และ 1,136.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการขยายตัวของสินทรัพย์ในช่วงปี 2556-2558 เฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ร้อยละ 32.4 ซึ่งหากพิจารณาในช่วงเวลาดังกล่าว พบว่าการขยายตัวของสินทรัพย์จะเพิ่มขึ้นสูงสุดในช่วงปี 2557 เนื่องจาก การรวมสินทรัพย์ของบริษัทย่อยเข้ามาแสดงในงบการเงินรวมของบริษัทฯภายหลังจากการเข้าลงทุนในบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 52.17 ในปี 2557

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จำนวน 144.56 ล้านบาท 270.67 ล้านบาท 230.92 ล้านบาท และ 308.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมปี 2556-2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 อยู่ที่ร้อยละ 23.6 ร้อยละ 23.8 ร้อยละ 21.5 และร้อยละ 27.2

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จำนวน 469.18 ล้านบาท 866.14 ล้านบาท 844.78 ล้านบาท และ 827.68 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นรายการที่มีสัดส่วนสูงสุดในกลุ่มสินทรัพย์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 71.3 ร้อยละ 66.1 ร้อยละ 67.1 และร้อยละ 62.0 ตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนของสินทรัพย์ประเภทดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมลดลงตั้งแต่ปี 2556 จากการทยอยตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาสะสม รวมทั้งบริษัทฯ ไม่มีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมูลค่าสูงในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความนิยม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จำนวน 88 ล้านบาท เนื่องจาก การเข้าลงทุนซื้อหุ้นในบริษัท ย่อยร้อยละ 52.17 ในปี 2557 ซึ่งเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 7.8 ร้อยละ 8.2 และร้อยละ 7.7 ตามลำดับ

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 6.26 ล้านบาท 12.20 ล้านบาท 14.85 ล้านบาท และ 2.55 ล้านบาท ตามลำดับ

ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม

ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม เกิดจากลูกหนี้ที่เรียกเก็บเงินและรอการชำระจากสำนักงานประกันสังคม จากการให้บริการตรวจรักษาผู้ป่วยตามสิทธิโครงการประกันสังคมซึ่งแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลัก ได้แก่

(1) ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคมซึ่งอ้างอิงตามค่าสถิติการใช้บริการ ได้แก่ (1.1) อ้างอิงสถิติผู้ป่วยในที่มีผู้ป่วยด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW มากกว่าหรือเท่ากับ 2) ซึ่งเริ่มใช้ตั้งแต่ปี 2555 และ (1.2) อ้างอิงสถิติผู้ป่วยที่มีภาวะเสี่ยง ทั้งนี้ สำนักงานประกันสังคมจะเก็บรวบรวมข้อมูลสถิติผู้ป่วยจากโรงพยาบาลที่เข้าร่วมโครงการประกันสังคมทั่วประเทศเพื่อใช้ในการคำนวณการจ่ายค่าบริการส่วนเพิ่มดังกล่าวให้แก่โรงพยาบาลแต่ละแห่งในภายหลัง ซึ่งบริษัทฯ จะใช้สมมุติฐานที่เหมาะสมในการประมาณการรายได้ที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับในแต่ละงวด

(2) ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคมค่าบริการเหมาจ่ายเบื้องต้น ได้แก่ ลูกหนี้รอการ ชำระจากอัตราค่าบริการเหมาจ่าย ซึ่งสำนักงานประกันสังคมจะแบ่งจ่ายเงินให้แก่บริษัทฯ เป็นรายเดือนตามจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จัดประเภทการรอรับชำระเงินภายใต้โครงการประกันสังคมบางกรณีเป็นลูกหนี้การค้า ซึ่ง ได้แก่ กรณีรักษาพยาบาลโดยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญพิเศษเฉพาะทาง ซึ่งเป็นการเบิกนอกเหนือเหมาจ่าย อาทิเช่น การฟอกเลือดด้วยไตเทียม การให้เคมีบำบัดแก่ผู้ป่วยโรคมะเร็ง การผ่าตัดหัวใจแบบเปิด การผ่าตัดใส่อวัยวะเทียมในการบำบัดรักษาโรค เป็นต้น ซึ่งภายหลังจากให้บริการรักษา บริษัทฯ จะส่งเอกสารหลักฐานการให้บริการเพื่อประกอบการเบิกค่าบริการจากสำนักงานประกันสังคมต่อไป

โดยลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จำนวน 78.65 ล้านบาท 135.21 ล้านบาท 106.75 ล้านบาท และ 205.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม ในปี 2557 เพิ่มขึ้นสูง เป็นผลมาจากการรวมบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมปี 2557 ภายหลังจากเข้าลงทุนซื้อหุ้นบริษัทย่อยร้อยละ 52.17 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมด รวมทั้งยังเป็นผลกระทบจากการจ่ายเงินให้แก่โรงพยาบาลภายใต้โครงการประกันสังคมล่าช้ากว่ากำหนด โดยสำนักงานประกันสังคมจ่ายลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม กรณี AdjRW \geq 2 คงค้างสะสมของปี 2556 และ 2557 ไปจ่ายชำระจริงในปี 2558 นอกจากนี้ สำหรับลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนหากค้างชำระเกิน 2 ปี นอกจากนี้ ในงวด 6 เดือน ปี 2559 ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจาก ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม – ภาวะเสี่ยง และ AdjRW > 2

เพิ่มสูงขึ้น โดยเป็นลูกหนี้ค้างรับสะสมตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2558 ถึงงวด 6 เดือนปี 2559 เนื่องจาก ทางสำนักงานประกันสังคมรอข้อมูลการเบิกจากโรงพยาบาลที่เข้าร่วม โครงการประกันสังคมทั่วประเทศ เพื่อรวมประมวลผลเตรียมการจ่ายเงินส่วนที่ค้างของปี 2558 ซึ่งสำนักงานประกันสังคมจะทยอยจ่ายในช่วงครึ่งหลังของปี 2559 นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากการเพิ่มศักยภาพในการให้บริการรักษาพยาบาล ทำให้สามารถให้บริการตรวจรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น โดยการเปิดคลินิกเฉพาะทางเพิ่มเติม อาทิเช่น ศูนย์หัวใจ ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการในปี 2558 รวมทั้งจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นมากจากในงวด 6 เดือน ปี 2558 อยู่ที่ 141,363 คน มาอยู่ที่ 151,302 คนในงวด 6 เดือน ปี 2559 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 7.0 ซึ่งส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 อยู่ที่ 46 วัน 64 วัน 71 วัน และ 81 วัน ตามลำดับ

รายละเอียดข้อมูลลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 แสดงตามตารางดังต่อไปนี้

ลูกหนี้สำนักงานประกันสังคม (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2556		ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผู้ป่วยที่มีภาระเสี่ยง	40.77	51.84	49.73	37.54	52.07	50.79	107.38	52.19
ผู้ป่วยในซึ่งป่วยด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW \geq 2)	33.90	43.10	80.91	61.08	49.31	48.10	92.80	45.10
เหมาจ่าย	3.98	5.06	4.57	3.45	5.38	5.25	5.58	2.71
รวม	78.65	100.00	135.21	100.00	106.75	100.00	205.76	100.00

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 36.10 ล้านบาท 81.87 ล้านบาท 74.09 ล้านบาท และ 61.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัดส่วนลูกหนี้การค้าค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 65.7 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 81.4 ในงวด 6 เดือน ปี 2559 โดยการที่สัดส่วนลูกหนี้ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนเพิ่มขึ้น เป็นผลจาก บริษัทฯ มีนโยบายเพิ่มความเข้มงวดในการติดตามการชำระเงินลูกหนี้ อย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อช่วยในการควบคุมและบริหารลูกหนี้ให้เป็นไปตามนโยบายการเก็บหนี้ของบริษัทฯ ที่ได้วางไว้ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายการให้เครดิตทางการค้าแก่ลูกหนี้คู่สัญญา โดยมีระยะเวลา 30-60 วัน และจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน ในกรณีที่ลูกหนี้ค้างชำระนานเกิน 1 ปี ในขณะที่กลุ่มลูกหนี้สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ กรมบัญชีกลาง กองทุนเงินทดแทนผู้ประสบภัยจากการทำงาน และลูกหนี้ที่ตั้งเบิกจากหน่วยงานภาครัฐอื่นๆ ซึ่งบริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนหากค้างชำระเกิน 2 ปี

กรณีการตัดหนี้สูญ ฝ่ายการเงินจะดำเนินการติดตามส่งจดหมายแจ้งต่อลูกหนี้ที่มีปัญหา และหากไม่สามารถเรียกชำระหนี้ได้ จะต้องขออนุมัติจากผู้บริหารเพื่อตัดจำหน่ายหนี้สูญจากบัญชีลูกหนี้ โดยกรณีหนี้ที่มีมูลค่าสูงกว่า 1 แสนบาทต่อราย ต้องพิจารณาถึงระดับสติถึงที่สุดจึงจะตัดลูกหนี้ได้

ยอดคงเหลือลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 แยกรายละเอียดตามอายุลูกหนี้การค้า แสดงตามตารางดังนี้



ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559	
	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้ที่อยู่ในกำหนดชำระ	16.85	46.7	49.27	60.2	25.35	34.2	25.96	41.9
ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	11.49	31.8	22.01	26.9	23.32	31.5	24.50	39.5
มากกว่า 3 - 6 เดือน	3.30	9.1	5.06	6.2	6.43	8.7	5.05	8.1
มากกว่า 6 - 9 เดือน	1.18	3.3	4.05	4.9	6.61	8.9	1.17	1.9
มากกว่า 9 - 12 เดือน	0.64	1.8	1.10	1.3	7.39	10.0	0.29	0.5
มากกว่า 12 - 24 เดือน	2.63	7.3	0.59	0.7	5.14	6.9	5.01	8.1
มากกว่า 24 เดือนขึ้นไป	1.43	4.0	1.57	1.9	0.31	0.4	0.64	1.0
รวมลูกหนี้การค้า	37.52	104.0	83.65	102.2	74.55	100.6	62.61	101.0
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.43)	(4.0)	(1.78)	(2.2)	(0.46)	(0.6)	(0.62)	(1.0)
รวมลูกหนี้การค้า-สุทธิ	36.10	100.0	81.87	100.0	74.09	100.0	61.99	100.0

โดยลูกหนี้การค้าที่อยู่ในกำหนดชำระปี 2557 เพิ่มขึ้นค่อนข้างสูง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เนื่องจาก ในช่วงปลายปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าจากการให้บริการฉีดวัคซีนแก่พนักงานของบริษัทเอกชนรายหนึ่งมูลค่าจำนวน 23.96 ล้านบาท ซึ่งได้รับชำระเงินในปี 2558 นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 9 เดือนขึ้นไป ในปี 2558 เพิ่มขึ้น เนื่องจาก การค้างชำระนานของลูกหนี้การค้าภายใต้โครงการประกันสังคม กรณีการให้เคมีบำบัดแก่ผู้ป่วยโรคมะเร็ง การเบิกอุปกรณ์ในการผ่าตัดหัวใจแบบเปิด การผ่าตัดใส่อวัยวะเทียมในการบำบัดรักษาโรค ซึ่งสำนักงานประกันสังคม เปลี่ยนระบบการยื่นข้อมูลมาใช้ระบบ E-Claim จากเดิมใช้การยื่นเอกสาร ซึ่งสำนักงานประกันสังคมขอโรงพยาบาลในโครงการรอเบิกภายใต้ระบบใหม่ซึ่งเริ่มใช้ในช่วงครึ่งหลังปี 2558 ทำให้หนี้ดังกล่าวค้างชำระนาน

ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นของบริษัทฯเป็นลูกหนี้ทั่วไปซึ่งไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการประกอบกิจการ โรงพยาบาล โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯมีลูกหนี้อื่นเป็นจำนวน 3.04 ล้านบาท 7.88 ล้านบาท 7.78 ล้านบาท และ 12.39 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 อยู่ที่ 19.26 ล้านบาท 30.66 ล้านบาท 24.23 ล้านบาท และ 21.84 ล้านบาท ตามลำดับ ตลอดช่วงปี 2556-2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 12 วัน โดยมีรายละเอียดสินค้าคงเหลือแต่ละประเภทแสดงดังตารางต่อไปนี้

สินค้าคงเหลือ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	งบการเงินเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม				งบการเงินรวม	
	2556		2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยาและเวชภัณฑ์	18.02	93.6	29.16	95.1	22.28	91.9	20.49	93.8
เวชภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์	0.04	0.2	0.11	0.3	0.11	0.5	0.10	0.4
เวชภัณฑ์ห้องทดลอง	1.20	6.2	1.39	4.5	1.85	7.6	1.32	6.0
รวมสินค้าคงเหลือ	19.26	100.0	30.66	100.0	24.23	100.0	21.91	100.3
หัก : ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ							(0.06)	(0.3)
รวมสินค้าคงเหลือ-สุทธิ	19.26	100.0	30.66	100.0	24.23	100.0	21.84	100.0

บริษัทฯ ตั้งสำรองสินค้าคงเหลือเสื่อมสภาพจากการหมดอายุในระดับต่ำ เนื่องจาก บริษัทฯ มีการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการกำหนดให้เจ้าหน้าที่ประจำคลังสินค้าและห้องยาต้องทำการตรวจสอบยาและเวชภัณฑ์ ในคลังสินค้าและหอผู้ป่วยทุกเดือน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีสายสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายยา จึงสามารถเปลี่ยนสินค้าที่ใกล้หมดอายุกับผู้จัดจำหน่ายได้ โดยในงวด 6 เดือน ปี 2559 บริษัทฯ ย่อยมีการตั้งสำรองค่าเสื่อมมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 0.06 ล้านบาท เนื่องจาก สินค้าคงเหลือบางรายการหมดอายุ โดยเป็นสินค้าคงเหลือคงค้างตั้งแต่ก่อนบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการบริษัทย่อย ซึ่งบางส่วนไม่สามารถเปลี่ยนคืนได้ อย่างไรก็ตามภายหลังจากการตั้งสำรองดังกล่าว บริษัทฯ ย่อยมีสินค้าคงเหลือลักษณะดังกล่าวซึ่งยังไม่หมดอายุอยู่อีกเพียงจำนวนเล็กน้อยไม่สาระสำคัญ

ค่าความนิยม

ในปี 2557 บริษัทฯ ได้ตัดสินใจเข้าลงทุนในบริษัท โรจนเวช จำกัด โดยได้เข้าซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 12 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.17 ราคาหุ้นละ 10.50 บาท โดยใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 126 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนดังกล่าวทำให้เกิดค่าความนิยม ที่เป็นผลจากมูลค่าเงินลงทุนสูงกว่ามูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ภายหลังการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์) ในบริษัทย่อย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีค่าความนิยมอยู่ที่ 88.30 ล้านบาท 87.80 ล้านบาท และ 87.80 ล้านบาท ตามลำดับ จากการทดสอบค่าความนิยมของเงินลงทุนในบริษัทย่อย โดยการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทย่อยตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) พบว่าค่าความนิยมของเงินลงทุนดังกล่าวยังไม่พบข้อบ่งชี้การด้อยค่า

เงินลงทุนระยะยาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุนระยะยาวในบริษัท เวลเนส ซิตี จำกัด (“เวลเนส”) จำนวน 4.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.75 ของทุนชำระแล้วของเวลเนส ซึ่งประกอบกิจการศูนย์ดูแลผู้สูงอายุ และที่พักสำหรับคนวัยเกษียณ โดยเวลเนสได้รับผลกระทบอย่างหนักจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยในปี 2554 ทำให้ในปี 2557 ผู้บริหารได้ตัดสินใจในหยุดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ตั้งสำรองเงินลงทุนดังกล่าวไว้เต็มจำนวนในปี 2557 ทำให้ไม่มีมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวแสดงในงบการเงินรวมปี 2557-2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ในระหว่างปี 2556-2558 บริษัทฯ มุ่งเน้นลงทุนในเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์เพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการ รวมถึงการซื้อที่ดินเพิ่มเติมในบริเวณติดกับพื้นที่โรงพยาบาลราชธานีและปรับปรุงอาคารและสิ่งปลูกสร้างเพื่อรองรับโอกาสขยายธุรกิจในอนาคต โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นจำนวน 437.43 ล้านบาท 751.53 ล้านบาท 721.79 ล้านบาท และ 705.01 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญระหว่างปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ซึ่งเป็นผลมาจากการเข้าลงทุนในบริษัทย่อยระหว่างปี 2557 สัดส่วนร้อยละ 52.17 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ซึ่งบริษัทฯ ต้องแสดงที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของบริษัทย่อยเป็นสินทรัพย์ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ โดยรายการสินทรัพย์ของบริษัทย่อยดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อยู่ที่ 263.97 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2557 มีการรับโอนที่ดินจากผู้ขายจำนวน 9.96 ล้านบาท ซื้อครุภัณฑ์ทางการแพทย์ 28.51 ล้านบาท และเงินลงทุนปรับปรุงอาคารและสิ่งปลูกสร้างของโรงพยาบาล ซึ่งบางส่วนรับโอนจากงานระหว่างก่อสร้างในปีก่อน รวมจำนวน 57.36 ล้านบาท

เจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้อื่น ได้แก่ เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ ค่าตกแต่ง เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯมีเจ้าหนี้อื่น จำนวน 33.44 ล้านบาท 71.58 ล้านบาท 74.29 ล้านบาท และ 34.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เป็นผลจากการเข้าลงทุนถือหุ้นในบริษัทย่อยระหว่างปี 2557 ซึ่งบริษัทฯต้องแสดงเจ้าหนี้อื่น ของบริษัทย่อยเป็นเจ้าหนี้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าวงเงินกู้ยืมรวม 923.24 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น วงเงินเบิกเกินบัญชี 36 ล้านบาท วงเงินกู้ระยะสั้น 57 ล้านบาท และวงเงินกู้ระยะยาว 799.24 ล้านบาท และวงเงินค้ำประกัน 31 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯจะใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อบริหารเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ในขณะที่วัตถุประสงค์ของเงินกู้ระยะยาวส่วนใหญ่ถูกใช้เพื่อการก่อสร้างอาคารผู้ป่วยเพิ่มเติมและลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งวงเงินทั้งหมดมีหลักประกันเป็นที่ดินและอาคาร โรงพยาบาลของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคงค้างเป็นจำนวน 8.05 ล้านบาท 5.36 ล้านบาท 19.07 ล้านบาท และ 139.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นสูงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากการชำระหนี้ให้แก่โรงพยาบาลภายใต้โครงการประสังคมล่าช้ากว่ากำหนด ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินคงค้างเป็นจำนวน 149.62 ล้านบาท 448.81 ล้านบาท 562.73 ล้านบาท และ 496.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เป็นผลจากบริษัทฯกู้ยืมเพื่อลงทุนในบริษัทย่อยในระหว่างปี 2557 จำนวน 127.00 ล้านบาท และจากการนับรวมภาระเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นภาระหนี้รวมของบริษัทฯ จำนวน 161.75 ล้านบาท ส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ในอัตราร้อยละ 25.4 สืบเนื่องจากรายการกู้ยืมสถาบันการเงินเพื่อจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี 2557 บริษัทฯกู้ยืมเงินบางส่วนจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อใช้ในการบริหารสภาพคล่อง โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวน 142.08 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 บริษัทฯได้ดำเนินการชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน

ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

หนี้สินภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานของบริษัทฯคำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งประมาณการจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะต้องจ่ายในอนาคต คัดลดด้วยอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลที่ครบกำหนดในเวลาใกล้เคียงกับกำหนดชำระหนี้สินดังกล่าว โดยกระแสเงินสดที่คาดว่าจะต้องจ่ายในอนาคตประมาณการจากปัจจัยที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น อัตราเงินเดือนพนักงาน อัตราการลาออก อัตราการตาย อายุงาน สวัสดิการพนักงาน เป็นต้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเป็นจำนวน 26.58 ล้านบาท 28.70 ล้านบาท 29.50 ล้านบาท และ 31.46 ล้านบาท ตามลำดับ

ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯมีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นเป็นจำนวน 76.68 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการผูกพันตามสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินที่ต้องจ่ายในอนาคต โดยมีจำนวน 47.49 ล้านบาท ทั้งนี้ คาดว่า บริษัทฯจะจ่ายเงินครบทั้งจำนวนและรับโอนที่ดินทั้งหมดภายในปี 2559 (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “5.1.3 – ที่ดินรับโอนในอนาคต”) ในขณะที่ภาวะผูกพันอื่นๆ ได้แก่ หนังสือค้ำประกันธนาคาร ภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าและบริการ ภาวะผูกพันตามสัญญาซ่อมบำรุงรักษา ภาวะผูกพันสัญญาก่อสร้างสินทรัพย์ และภาวะผูกพันสัญญาค่าที่ปรึกษา ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ภาวะผูกพันดังกล่าวจำนวน 14.17 ล้านบาท 7.94 ล้านบาท 0.51 ล้านบาท 2.59 ล้านบาท และ 3.98 ล้านบาท ตามลำดับ

16.3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 306.03 ล้านบาท 280.69 ล้านบาท 275.12 ล้านบาท และ 306.84 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเหตุผลที่บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงแม้ว่าผลการดำเนินงานจะยังสามารถทำกำไรได้คืออย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก บริษัทฯมีการจ่ายปันผลอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงปี 2556-2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559

นอกจากนี้ในปี 2558 บริษัทฯได้พิจารณาปรับโครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2558 มีมติอนุมัติการดำเนินการ ดังนี้

- เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10.00 บาท เป็นหุ้นละ 1.00 บาท เป็นผลให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 9,648,600 หุ้น เป็น 96,486,000 หุ้น
- เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 300.00 ล้านบาท เพื่อรองรับการเตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการเสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป
- จ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นที่ออกใหม่ จำนวน 128,514,401 บาท หุ้นละ 1 บาท เป็นผลให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 225,000,401 บาท และจำนวนหุ้นจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเป็น 225,000,401 หุ้น
- จัดสรรกำไรสะสมเพื่อจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดเป็นจำนวน 48.24 ล้านบาท เพื่อเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น และจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดเป็นจำนวน 14.28 ล้านบาท เพื่อรองรับการจ่ายภาษีเงินปันผลจากการจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นที่ออกใหม่ข้างต้น รวมเงินปันผลทั้งสิ้น 191.04 ล้านบาท

16.4 วิเคราะห์โครงสร้างทางการเงิน

อัตราส่วนนโยบายการเงินหลักของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 แสดงดังนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในระดับ 1.01 เท่า 3.05 เท่า 2.91 เท่า และ 2.70 เท่า ตามลำดับ
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในระดับ 0.52 เท่า 1.62 เท่า 2.12 เท่า และ 2.08 เท่า ตามลำดับ
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อยู่ในระดับ 21.64 เท่า 6.07 เท่า 5.44 เท่า และ 3.29 เท่า ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาจากหนี้สินของบริษัทฯเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าในปี 2557 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ในระดับสูง ดังแสดงในอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจาก บริษัทฯกู้ยืมจากสถาบันการเงินมาเพื่อลงทุนในบริษัทย่อยในระหว่างปี 2557 รวมทั้งภายหลังการเข้าลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทฯต้องรวมภาระเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยเข้ามาเป็นหนี้สินรวมของบริษัทฯในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้น



โดยจากหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2557 และ 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยไม่สามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่สถาบันการเงินกำหนด โดยธนาคารจะพิจารณาการดำรงสัดส่วนดังกล่าวของบริษัทฯจากข้อมูลในงบการเงินรวมประจำปี และพิจารณาสัดส่วนดังกล่าวของบริษัทย่อยจากข้อมูลในงบการเงินเฉพาะกิจการประจำปี ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว โดยมีรายละเอียดดังแสดงในตารางด้านล่าง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	เงื่อนไขที่สถาบันการเงินกำหนด	ปี 2557	ปี 2558
บริษัทฯ (พิจารณาจากงบการเงินรวม)	2.00	3.05	2.91
บริษัทย่อย (พิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ)	2.50	5.28	17.27

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯและบริษัทย่อย ได้ทำหนังสือขอผ่อนผันการปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าว ซึ่งที่ผ่านมาทางธนาคารได้ดำเนินการผ่อนผันให้แก่บริษัทฯโดยตลอด โดยบริษัทฯ ประเมินว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะลดลงอย่างสาระสำคัญภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนชนทั่วไปและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและส่วนเกินทุนจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไป ซึ่งจะทำให้บริษัทฯมีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้บริษัทย่อยมีแผนเพิ่มทุน โดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยตามสิทธิ (Right Offering) ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยมีมูลค่ารวมประมาณ 100 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย ในสัดส่วนอัตราร้อยละ 52.17 จะดำเนินการเพื่อเพิ่มทุนตามสิทธิดังกล่าว อย่างไรก็ตามหากมีผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทฯ จะใช้สิทธิเพิ่มทุนเกินสิทธิจนกระทั่งบริษัทย่อยสามารถเพิ่มทุนได้เต็มจำนวน ซึ่งการเพิ่มทุนดังกล่าวจะส่งผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น และส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างสาระสำคัญ

16.5 วิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

รายละเอียดแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดแยกตามประเภท สรุปตามตาราง ดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 6 เดือน
	งบการเงินเฉพาะกิจการ	งบการเงินรวม		สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน
	2556	2557	2558	2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการดำเนินงาน	206.59	125.44	162.52	34.52
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการลงทุน	(106.67)	(220.05)	(43.96)	(14.12)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(147.53)	100.55	(115.91)	(32.70)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(47.61)	5.94	2.64	(12.30)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นงวด	53.87	6.26	12.20	14.85
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายงวด	6.26	12.20	14.85	2.54



ปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิลดลงจำนวน 47.61 ล้านบาท ซึ่งแม้ว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน 206.59 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากการกู้ยืมระยะยาวจำนวน 25.00 ล้านบาท แต่ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้ลงทุนซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 100.41 ล้านบาท จ่ายมัดจำค่าที่ดิน 6.43 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืม 33.42 ล้านบาท ชำระดอกเบี้ย 9.81 ล้านบาท และจ่ายเงินสดปันผล 135.08 ล้านบาท ทำให้เงินสดสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้า

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 5.94 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักมาจากกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 125.44 ล้านบาท รวมกับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 354.66 ล้านบาท รวมทั้งเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 118.63 ล้านบาท แต่มีการใช้กระแสเงินสดเพื่อลงทุนจำนวน 220.05 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 123.03 ล้านบาท และลงทุนซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 84.81 ล้านบาท นอกจากนี้ยังจ่ายชำระเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 211.94 ล้านบาท จ่ายชำระดอกเบี้ยจำนวน 24.81 ล้านบาท และจ่ายเงินสดปันผลจำนวน 114.94 ล้านบาท

ปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 2.64 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 162.52 ล้านบาท รวมกับเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน 435.85 ล้านบาท และเงินสหรับจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 50.00 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการลงทุนซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ จำนวน 37.60 ล้านบาท รวมทั้งการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 316.92 ล้านบาท จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 192.08 ล้านบาท จ่ายชำระดอกเบี้ย 34.79 ล้านบาท และจ่ายเงินสดปันผล 65.43 ล้านบาท

ในงวด 6 เดือน ปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิลดลงจำนวน 12.30 ล้านบาท โดยถึงแม้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 34.52 ล้านบาท และเงินสหรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 100.00 ล้านบาท แต่มีกระแสเงินสดใช้ไปเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร 14.19 ล้านบาท จ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 75.43 ล้านบาท ประกอบกับในงวด 6 เดือน ปี 2559 มีการจ่ายเงินสดปันผล 61.28 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ในระดับ 0.84 เท่า 0.59 เท่า 0.66 เท่า และ 0.72 เท่า ในขณะที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ในระดับ 0.72 เท่า 0.52 เท่า 0.59 เท่า และ 0.66 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ พิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องประเภทต่างๆ พบว่าสภาพคล่องของบริษัทฯ ในปี 2558 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปี 2557 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทฯ ได้เริ่มเข้าลงทุนในบริษัทย่อย โดยในปี 2558 บริษัทฯ ได้เข้าไปปรับปรุงนโยบายเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทย่อย ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเริ่มปรับตัวสูงขึ้น

วงจรมีเงินสด

วงจรมีเงินสดเฉลี่ยของบริษัทฯ ปี 2556-2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ 14 วัน 18 วัน 26 วัน และ 43 วัน ตามลำดับ โดยวงจรมีเงินสดดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ต้องเตรียมเงินสดเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจโดยเฉลี่ยประมาณ 25 วัน ซึ่งที่ผ่านมามีการบริหารสภาพคล่องโดยใช้กระแสเงินสดภายในกิจการเป็นหลัก และใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องอีกทางหนึ่ง

16.6 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ปี 2556-2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 50.44 ร้อยละ 28.92 ร้อยละ 22.95 และร้อยละ 45.15 ตามลำดับ และ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในช่วงปี 2556-2558 ลดลงเป็นผลจาก

- (1) สัดส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลเพิ่มขึ้น เนื่องจาก อัตราการมาใช้บริการของผู้ป่วยประกันสังคมเพิ่มสูงขึ้น
- (2) สิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) หมดอายุในปี 2557
- (3) การลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยยังอยู่ในสภาวะขาดทุน

ในขณะที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นงวด 6 เดือน ปี 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเติบโตรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลเติบโตร้อยละ 14.8 โดยเติบโตทั้งรายได้จากผู้ป่วยทั่วไป และรายได้จากผู้ป่วยภายใต้โครงการประกันสังคม รวมทั้งจากการที่บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนในการรักษาพยาบาลและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

16.7 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

16.7.1 ผลการดำเนินงานของบริษัท โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ จำกัด

ภายหลังจากบริษัทฯ เข้าลงทุนซื้อหุ้นในบริษัทย่อย จำนวนร้อยละ 52.17 ในปี 2557 ทำให้ต้องรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวม ซึ่งผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในปี 2556-2558 รวมทั้งเมื่อเปรียบเทียบสำหรับไตรมาส 1 ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 ยังแสดงผลขาดทุนสุทธิ แต่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยสรุปผลการดำเนินงานบริษัทย่อยดังแสดงต่อไปนี้

สรุปงบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556		2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งบแสดงฐานะการเงิน								
รวมสินทรัพย์	300.80	100.0	283.24	100.0	278.09	100.0	279.62	100.0
รวมหนี้สิน	205.42	68.3	238.15	84.1	262.87	94.5	272.94	97.6
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	95.38	31.7	45.08	15.9	15.22	5.5	6.68	2.4



สรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	44.26	99.7	52.11	98.5	92.34	97.7	42.46	97.61	65.11	98.10
รายได้อื่น	0.15	0.3	0.81	1.5	2.16	2.3	1.04	2.39	1.26	1.90
รายได้รวม	44.41	100.0	52.92	100.0	94.50	100.0	43.50	100.00	66.38	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล	(52.27)	(117.7)	(77.23)	(145.9)	(95.32)	(100.9)	(44.56)	(102.44)	(56.52)	(85.15)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(25.52)	(57.5)	(12.47)	(23.6)	(15.58)	(16.5)	(6.88)	(15.82)	(10.36)	(15.61)
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษี	(33.38)	(75.2)	(36.78)	(69.5)	(16.40)	(17.4)	(7.95)	(18.27)	(0.50)	(0.76)
ต้นทุนทางการเงิน	(14.12)	(31.8)	(13.76)	(26.0)	(14.11)	(14.9)	(6.41)	(14.74)	(8.04)	(12.11)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	(47.50)	(107.0)	(50.54)	(95.5)	(30.51)	(32.3)	(14.36)	(33.00)	(8.54)	(12.87)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(47.50)	(107.0)	(50.54)	(95.5)	(30.51)	(32.3)	(14.36)	(33.00)	(8.54)	(12.87)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(0.04)	0.1	0.24	0.5	0.65	0.7	0.64	1.47	0.00	0.00
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(47.54)	(107.0)	(50.30)	(95.0)	(29.86)	(31.6)	(13.72)	(31.53)	(8.54)	(12.87)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	หน่วย	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
		2556	2557	2558	2558	2559
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	(18.10)	(48.21)	(3.23)	(4.95)	13.19
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	(75.76)	(72.14)	(20.10)	(21.16)	(2.72)
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(106.95)	(95.50)	(32.29)	(33.00)	(12.87)

ข้อมูลการให้บริการ

สถิติการให้บริการ	หน่วย	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
		2556	2557	2558	2558	2559
จำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ย	คน	8,304	10,600	10,087	10,357	9,907
จำนวนห้องตรวจ (เฉลี่ย)	ห้อง	4	5	6	6	6
จำนวนเตียงเปิดให้บริการเฉลี่ย	เตียง	12	16	19	19	24
จำนวนผู้ป่วยนอกมารับการรักษาจริง*	ครั้ง	N/A	61,314	103,819	47,048	70,462
จำนวนผู้ป่วยในรับการรักษาจริง*	คน	N/A	1,273	1,962	851	1,244

หมายเหตุ * บริษัทฯ เริ่มเข้าบริหารระบบฐานข้อมูลผู้ป่วยตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป

รายได้จากกิจการโรงพยาบาล

โดยภายหลังจากบริษัทฯ เข้าบริหารงานในบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2557 บริษัทมีผลการดำเนินงานดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลของบริษัทย่อยปี 2556-2558 อยู่ที่ 44.26 ล้านบาท 52.11 ล้านบาทและ 92.34 ล้านบาท ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เดบิตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 44.4 จากการเติบโตของผู้ป่วยทั้งผู้ป่วยนอก และผู้ป่วยใน โดยจำนวนการให้บริการของผู้ป่วยนอกปี 2558 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 103,819 ครั้งต่อปี จากปี 2557 อยู่ที่ 61,314 ครั้งต่อปี เดบิตโตร้อยละ 69.3 นอกจากนี้ จำนวนการให้บริการของผู้ป่วยใน เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,962 คนต่อปี จากในปี 2557 อยู่ที่ 1,273 คนต่อปี หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 54.1

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 รายได้จากกิจการ โรงพยาบาลของบริษัทย่อย อยู่ที่ 42.46 ล้านบาท และ 65.11 ล้านบาท ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นคิดเป็น ร้อยละ 53.4 จากการเติบโตของผู้ป่วยทั้งผู้ป่วยนอก และผู้ป่วยใน โดยจำนวนการให้บริการของผู้ป่วยนอก ในงวด 6 เดือน ปี 2559 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 70,462 ครั้งต่องวด 6 เดือน จากงวด 6 เดือน ปี 2558 อยู่ที่ 47,048 ครั้งต่องวด 6 เดือน เดบิตโตร้อยละ 49.8 นอกจากนี้ จำนวนการให้บริการของผู้ป่วยใน ในงวด 6 เดือน ปี 2559 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,244 คนต่องวด 6 เดือน จากในงวด 6 เดือน ปี 2558 อยู่ที่ 851 คนต่องวด 6 เดือน หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 46.2

ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล

บริษัทย่อยมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาลในปี 2556-2558 อยู่ที่ 52.27 ล้านบาท 77.23 ล้านบาท และ 95.32 ล้านบาท โดยต้นทุนดังกล่าวเมื่อคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนกิจการ โรงพยาบาลต่อรายได้รวมในปี 2556-2558 อยู่ที่ ร้อยละ 117.7 ร้อยละ 145.9 และ ร้อยละ 100.9 ตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจาก หลังการเข้าซื้อกิจการ บริษัทฯ ได้เพิ่มบุคลากรเข้าไปเพื่อปรับปรุงมาตรฐานการให้บริการ และปรับปรุงระบบการบริหารงานภายใน อย่างไรก็ตาม สัดส่วนดังกล่าวได้ลดลงในปี 2558 มาอยู่ที่ร้อยละ 100.9

ในขณะที่ต้นทุนกิจการ โรงพยาบาลสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ 44.56 ล้านบาท และ 56.52 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนกิจการ โรงพยาบาลต่อรายได้รวม อยู่ที่ ร้อยละ 102.4 และ ร้อยละ 85.2 ตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวปรับลดลงในงวด 6 เดือน ปี 2559 เนื่องจาก การเติบโตของรายได้ที่เร่งตัวมากกว่าต้นทุน ประกอบกับบริษัทมีการบริหารต้นทุนกิจการ โรงพยาบาลที่ดีขึ้น

โดยต้นทุนหลักได้แก่ ต้นทุนยา เวชภัณฑ์ และต้นทุนค่าธรรมเนียมแพทย์ ซึ่งอัตราส่วนต้นทุนดังกล่าวต่อรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 13.7 และ ร้อยละ 23.2 ตามลำดับ

กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น

	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	(8.01)	(18.1)	(25.12)	(48.2)	(2.98)	(3.2)	(2.10)	(4.9)	8.59	13.2

กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้นในระหว่างปี 2556-2558 อยู่ที่จำนวน -8.01 ล้านบาท -25.12 ล้านบาท และ -2.98 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้นร้อยละ -18.1 ร้อยละ -48.2 และร้อยละ -3.2 ตามลำดับ สำหรับกำไร (ขาดทุน) ขั้นต้นของบริษัทย่อยในงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 อยู่ที่ -2.10 ล้านบาท และ 8.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้นร้อยละ -4.9 และร้อยละ 13.2 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่อัตราส่วน

กำไร (ขาดทุน) ขึ้นต้นในปี 2558 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 และปี 2556 รวมทั้งงวด 6 เดือน ปี 2559 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2558 มีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ เริ่มเข้าไปบริหารงานในบริษัทย่อยตั้งแต่พฤษภาคมปี 2557 โดยได้ปรับปรุงระบบการบริหารงานภายใน รวมทั้งควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ซึ่งอัตรากำไร (ขาดทุน) ขึ้นต้นดังกล่าวมีทิศทางปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นผลจากการเติบโตของรายได้จากกิจการ โรงพยาบาล ซึ่งปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งมาจากนโยบายการให้บริการผู้ป่วยภายใต้โครงการประกันสังคมระหว่างกันของทั้งบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งเปิดโอกาสให้ผู้ประกันตนภายใต้โครงการประกันสังคมของบริษัทฯ ได้รับความสะดวก โดยสามารถเลือกรับบริการรักษาพยาบาลที่บริษัทย่อย ประกอบกับบริษัทย่อยมีการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงอย่างต่อเนื่อง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทในปี 2556-2558 อยู่ที่ 25.52 ล้านบาท 12.47 ล้านบาท และ 15.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อรวมในปี 2556-2558 ร้อยละ 57.5 ร้อยละ 23.6 และร้อยละ 16.5 ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมดังกล่าวลดลงอย่างต่อเนื่อง ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าไปบริหารงานในบริษัทย่อยตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารงานโดยผู้บริหารที่มีความรู้และประสบการณ์ในกิจการโรงพยาบาลมายาวนาน และการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลสูงกว่าอัตราการขยายตัวของค่าใช้จ่ายหลัก โดยในปี 2556-2558 รายได้จากกิจการ โรงพยาบาลเติบโตเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 44.4 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับลดลงเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 21.9

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัท อยู่ที่ 6.88 ล้านบาท และ 10.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวม ร้อยละ 15.8 และร้อยละ 15.6 ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมดังกล่าวลดลงอย่างต่อเนื่อง ภายหลังจากที่ บริษัทฯ ได้เข้าไปบริหารงานในบริษัทย่อยตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารงานโดยผู้บริหารที่มีความรู้และประสบการณ์ในกิจการโรงพยาบาลมายาวนาน และการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการ โรงพยาบาลสูงกว่าอัตราการขยายตัวของค่าใช้จ่ายหลัก โดยในงวด 6 เดือน ปี 2559 เปรียบเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2558 รายได้จากกิจการ โรงพยาบาลเติบโตร้อยละ 53.4 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.5

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปี 2556-2558 ของบริษัทย่อยอยู่ที่ 14.12 ล้านบาท 13.76 ล้านบาท และ 14.11 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 31.8 ร้อยละ 26.0 และร้อยละ 14.9 ตามลำดับ ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก มูลค่าของต้นทุนทางการเงินในปี 2556-2558 อยู่ในระดับเดิม ในขณะที่รายได้จากกิจการ โรงพยาบาลสูงขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 ต้นทุนทางการเงินของบริษัทย่อยอยู่ที่ 6.41 ล้านบาท และ 8.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 14.7 และร้อยละ 12.1 ตามลำดับ ลดลงเนื่องจาก รายได้จากกิจการ โรงพยาบาลเพิ่มสูงขึ้น แต่มูลค่าของต้นทุนทางการเงินยังอยู่ในระดับเดิม

กำไรสุทธิ

ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในปี 2556-2558 ขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 47.50 ล้านบาท 50.54 ล้านบาท และ 30.51 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2558 และงวด 6 เดือน ปี 2559 ขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 14.36 ล้านบาท และ 8.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแม้ในงวด 6 เดือน ปี 2559 และงวด 6 เดือน ปี 2558 ยังแสดงผลขาดทุนอยู่ แต่ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2557 ภายหลังจากการเข้าบริหารงานในบริษัทย่อยเดือนพฤษภาคม 2557 ของทีมผู้บริหารจากบริษัทฯ ซึ่งผู้บริหารตั้งเป้าเปลี่ยนผลการดำเนินงานให้กลับเป็นกำไรสุทธิภายในปี 2560 โดยเน้นนโยบายการสร้างฐานลูกค้าอย่างยั่งยืน และการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ การเพิ่มขีดความสามารถและศักยภาพในการให้บริการ ประกอบกับโรงพยาบาลราชธานี โรจนะตั้งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพสูง ใกล้กับนิคมอุตสาหกรรมโรจนะ ซึ่งเป็นนิคมอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของประเทศ ทำให้ผู้บริหารมีความเชื่อมั่นต่อศักยภาพในการทำกำไรของบริษัทย่อยในอนาคต

16.7.2 การเติบโตของเศรษฐกิจอุตสาหกรรมในพื้นที่

การให้บริการของโรงพยาบาลทั้ง 2 แห่งของบริษัทฯครอบคลุมพื้นที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยาและจังหวัดใกล้เคียง โดยจำนวนผู้ป่วยกลุ่มที่ใช้สิทธิประกันสังคมจะขึ้นอยู่กับจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมในพื้นที่เป็นสำคัญ ซึ่งจังหวัดพระนครศรีอยุธยามีนิคมอุตสาหกรรมรวม 3 แห่ง ได้แก่ นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน นิคมอุตสาหกรรมไฮเทค นิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร รวมทั้งมีเขตประกอบการอุตสาหกรรม 2 แห่ง ได้แก่ แฟคตอรีแลนด์วังน้อย และสวนอุตสาหกรรมโรจนะ นอกจากนี้ในพื้นที่ใกล้เคียงยังมีนิคมอุตสาหกรรมนวนคร ซึ่งตั้งอยู่ในเขตจังหวัดปทุมธานี จึงเป็นจุดเด่นสำคัญซึ่งช่วยสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์ในพื้นที่ ทั้งนี้ มหาอุทกภัยในช่วงปลายปี 2554 และภาวะความไม่สงบทางการเมือง ส่งผลต่อภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมในพื้นที่ชั่วคราว เนื่องจากนักลงทุนบางส่วนโยกย้ายโรงงานไปอยู่ในบริเวณพื้นที่อื่นที่ไม่ประสบปัญหาอุทกภัย ในขณะที่นักลงทุนกลุ่มใหม่ชะลอการลงทุนเพื่อประเมินความเสี่ยงทั้งจากปัญหาอุทกภัยซ้ำซ้อนและจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวเนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมือง อย่างไรก็ตาม จังหวัดพระนครศรีอยุธยาเป็นจังหวัดที่มีที่ตั้งเหมาะสมสำหรับนิคมอุตสาหกรรม เนื่องจากตั้งอยู่ใกล้กับกรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจของประเทศไทย และเป็นศูนย์กลางการคมนาคมที่เชื่อมต่อจากกรุงเทพมหานครไปยังภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ กอปรกับนิคมอุตสาหกรรมแต่ละแห่งเพิ่มศักยภาพในการป้องกันอุทกภัยซ้ำซ้อน ในขณะที่ ความเชื่อมั่นในการลงทุนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นหลังจากปัจจัยด้านการเมืองเริ่มมีความแน่นอน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจอุตสาหกรรมในพื้นที่ รวมถึงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในอนาคต

16.7.3 การรวมกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community : AEC)

แผนการรวมกลุ่ม AEC กำหนดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 จะส่งผลทั้งด้านบวกและลบต่อธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ โดยการรวมกลุ่ม AEC ข้างต้น คาดว่าจะมีผู้ป่วยเข้ารับการรักษาในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเนื่องจากธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ของไทย มีชื่อเสียงด้านคุณภาพการรักษาและให้บริการอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการรักษา ในขณะที่เดียวกัน การรวมกลุ่ม AEC อาจเป็นผลให้การโยกย้ายบุคลากรทางการแพทย์เป็นไปโดยสะดวก ซึ่งจะส่งผลให้เกิดภาวะขาดแคลนแพทย์และพยาบาลในอนาคต เนื่องจากโยกย้ายไปให้บริการในประเทศที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า อาทิ สิงคโปร์และมาเลเซีย

ทั้งนี้ นโยบายของกลุ่มบริษัทเน้นให้บริการแก่ผู้ป่วยในประเทศเป็นหลัก จึงไม่ได้รับผลบวกจากการรวมกลุ่ม AEC โดยตรง แต่อาจได้รับผลบวกทางอ้อม เนื่องจากการรวมกลุ่ม AEC สนับสนุนให้การลงทุนขยายตัวและการโยกย้ายแรงงานเป็นไปโดยสะดวก ส่งผลให้จำนวนแรงงานในพื้นที่เพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลบวกต่อรายได้ของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม อาจมีความเสี่ยงจากบุคลากรทางการแพทย์ถูกชักชวนไปให้บริการในประเทศที่ให้ผลตอบแทนสูง

16.7.4 นโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐ

รายได้หลักของบริษัทฯ ได้รับจากโครงการสวัสดิการสังคมด้านสุขภาพของภาครัฐ ซึ่งในปี 2558 มีสัดส่วนร้อยละ 48.6 และหากนับรวมเฉพาะรายได้จากโครงการประกันสังคม จะคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.5 ของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล โดยอัตราค่าบริการของโครงการภาครัฐที่จ่ายให้แก่โรงพยาบาล ขึ้นอยู่กับมูลค่างบประมาณที่ได้รับ การจัดสรรในแต่ละปี และแนวทางการจัดสรรงบประมาณซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงเป็นประจำ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

16.7.5 การบังคับใช้มาตรฐานทางบัญชีและมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับใหม่

มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับใช้หรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2559 คือ มาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องสัญญาประกันภัย อย่างไรก็ตาม ฝ้ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่ามาตรฐานรายงานทางการเงินข้างต้นจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติในงวดที่มีผลบังคับใช้

16.7.6 การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO)

บริษัทฯ เสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อยู่ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้ว โดยจำนวนหุ้นจดทะเบียนจะเพิ่มขึ้นจาก 225,000,401 หุ้น เป็น 300,000,000 หุ้น ซึ่งภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจะเป็นผลให้อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับส่วนทุนและจำนวนหุ้นจะลดลงในอนาคต เนื่องจากผลกระทบของส่วนทุนและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effects) โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ได้รับผลกระทบได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) และอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น โดยหากใช้ผลการดำเนินงานปี 2558 เป็นเกณฑ์ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นจะลดลงจาก 0.35 บาทต่อหุ้นภายใต้ฐานจำนวนหุ้นเดิม เป็น 0.26 บาทต่อหุ้นภายใต้ฐานจำนวนหุ้นใหม่

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในระยะยาว เนื่องจากจะนำเงินที่ได้รับจากการ IPO ใช้ลงทุนเพื่อขยายศักยภาพในการให้บริการทางการแพทย์ รวมถึงใช้สนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนเพื่อขยายธุรกิจ นอกจากนี้ การมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะช่วยส่งเสริมภาพลักษณ์ธุรกิจ และช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่มีความหลากหลายและมีต้นทุนต่ำกว่าเดิมได้ ซึ่งทั้งหมดนี้จะเป็นการสนับสนุนการเติบโตและอัตราการทำกำไรของบริษัทฯ และคาดว่าจะสามารถชดเชยผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นได้

16.7.7 โครงการในอนาคต และ เงินใจเงินกู้ยืมของสถาบันการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยวางแผนลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการทางการแพทย์ รวมทั้งเพื่อรองรับจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 3 โครงการ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “6. โครงการในอนาคต”) ได้แก่

- โครงการลงทุนเครื่องตรวจวินิจฉัยโรคด้วยคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้า (Magnetic Resonance Imaging : MRI)
- โครงการสร้างอาคารผู้ป่วยเพิ่มเติม - โรงพยาบาลราชธานี
- โครงการขยายพื้นที่ให้บริการ - โรงพยาบาลราชธานี โธงนะ

โดยทั้ง 3 โครงการใช้เงินลงทุนโดยประมาณ 660-720 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯวางแผนจะใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินประมาณ 300 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม แม้ว่าในปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน เรื่อง การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2.0 เท่า และ 2.5 เท่า ซึ่งได้รับการผ่อนผันจากธนาคารสำหรับปี 2557 และปี 2558 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “3. ปัจจัยความเสี่ยง - 4. ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขเงินกู้ยืมของสถาบันการเงิน”) แต่ทั้งนี้ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯคาดว่าจะสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามที่ธนาคารกำหนด เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนจะส่งผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงโดยปริยาย รวมทั้งทำให้บริษัทฯมีโครงสร้างทางการเงิน (Capital Structure) ที่เหมาะสมมากยิ่งขึ้นซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน

สำหรับบริษัทย่อยนั้น มีแผนที่จะเพิ่มทุน โดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยตามสิทธิ (Right Offering) ประมาณ 100 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทฯในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย ร้อยละ 52 จะเพิ่มทุนตามสิทธิดังกล่าว ทั้งนี้หากมีผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นไม่ใช่สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทฯ จะใช้สิทธิเพิ่มทุนเกินสิทธิจนกระทั่งบริษัทย่อยสามารถเพิ่มทุนได้ 100 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มทุนดังกล่าวจะส่งผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยลดลงโดยปริยาย