

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่
โดยบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด

เสนอต่อ ผู้ถือหุ้นของ บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



วันที่ 3 เมษายน 2567

3 เมษายน 2567

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่
โดยบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (“ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น”) วันที่ 26 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่โดยบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด โดยมีข้อมูลดังนี้

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ (“โครงการฯ”) ภายใต้การบริหารของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (“สายวิชัยพัฒนา”) (รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการได้มา”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.43 โดยโครงการฯ มีมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของสายวิชัยพัฒนา จำนวน 339.26 ล้านบาท (VIN ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566) และมีมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท (“มูลค่าของธุรกรรมการได้มา”) โดยโครงการฯ จะก่อสร้างบริเวณ ถนนบรมราชชนนี แขวงศาลาธรรมสพน์ เขตทวีวัฒนา กรุงเทพมหานคร บนที่ดินเปล่า โฉนดเลขที่ 5488, 8763, 9726, 10561, 10562, 11509, 63754, 63755, 63756, 63757 และ 63758 รวมจำนวนทั้งสิ้น 11 โฉนด เนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ตารางวา ซึ่งคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ภายในปี 2568 และเริ่มเปิดให้บริการช่วงที่ 1 ภายในปี 2569

โดยแหล่งเงินทุนในการทำรายการได้มาข้างต้น จะมาจากเงินจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) ซึ่งบริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนดังกล่าวไปเพิ่มทุนในสายวิชัยพัฒนา เพื่อนำไปลงทุนในโครงการฯ ต่อไป นอกจากนี้ แหล่งเงินทุนจะมาจาก ที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของสายวิชัยพัฒนา กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

อนึ่ง การเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการรวมซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปแล้วมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 66.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ของบริษัทฯ ซึ่งเมื่อรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในช่วงเวลา 6 เดือน ย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 66.80 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

ดังนั้น ขนาดการเข้าทำรายการดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังต่อไปนี้

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามบัญชี (1) ท้ายประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปโดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ และต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาความเหมาะสมผลในการเข้าทำรายการ รวมถึงข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทฯ เปิดเผยต่อสาธารณชน อาทิ รายงานประจำปี งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จนถึงข้อมูลอื่น ๆ จากแหล่งข้อมูลสาธารณะ รวมถึงข้อมูลจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ เป็นต้น ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมองล่าสุดที่มีต่อบริษัทฯ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายการของกิจการเป็นสำคัญ

คำนิยาม

“CAGR”	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
“DCF”	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
“D/E”	อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
"DSCR"	อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio)
"EBITDA"	กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)
“EIA”	รายงานการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment)
"Equity IRR"	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
"Equity NPV"	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น
"IPD"	ผู้ป่วยใน (In-Patient Department)
"Kd"	ต้นทุนส่วนของหนี้สิน (Cost of Debt)
"Ke"	ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
“MOU”	บันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding)
"NPV"	มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value)
"NTA"	สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets)
"OPD"	ผู้ป่วยนอก (Out-Patient Department)
"Payback Period"	ระยะเวลาคืนทุน
"Project IRR"	อัตราผลตอบแทนของโครงการ
"Project NPV"	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ
"Terminal Growth Rate"	อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย
“VIN” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช หนองแขม”	โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม
“VIO” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช อ้อมน้อย”	โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล อ้อมน้อย
“VIS” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช สมุทรสาคร”	โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล สมุทรสาคร
“VIY” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช แยกไฟฉาย”	โรงพยาบาลวิชัยเวช แยกไฟฉาย
“WACC”	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)

“Wd”	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
“We”	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity)
“โครงการฯ”	โครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่
“การเข้าทำธุรกรรม”	เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ โดยมีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท (ประกอบไปด้วยมูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมูลค่าก่อสร้างโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท)
“ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น”	การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 วันที่ 26 เมษายน 2567
“บริษัทฯ”	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
“พนักงานสนับสนุน”	พนักงานปฏิบัติการและสนับสนุนทางการแพทย์
“มูลค่าของธุรกรรมได้มา”	โครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ มีมูลค่าก่อสร้างรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท
“สายวิชัยพัฒนา”	บริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำการรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“สผ.”	สำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม
“โครงการฯ”	โครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่
“การเข้าทำธุรกรรม”	เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ โดยมีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท (ประกอบไปด้วยมูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมูลค่าก่อสร้างโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท)
“ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น”	การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 วันที่ 26 เมษายน 2567
“บริษัทฯ”	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
“พนักงานสนับสนุน”	พนักงานปฏิบัติการและสนับสนุนทางการแพทย์

"มูลค่าของธุรกรรมได้มา"	โครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ มีมูลค่าก่อสร้างรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท
"สายวิชัยพัฒนา"	บริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด
"ตลาดหลักทรัพย์ฯ"	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
"ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ"	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
"ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไป"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม

สารบัญ

1	บทสรุปผู้บริหาร.....	1-1
1.1	ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ	1-1
1.2	ลักษณะของการเข้าทำรายการ.....	1-4
2	ลักษณะและรายละเอียดของรายการ.....	2-1
2.1	วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....	2-1
2.2	วัตถุประสงค์และภาพรวมของการเข้าทำรายการ	2-1
2.3	ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	2-1
2.4	รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา.....	2-5
2.5	แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ	2-11
3	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	3-1
3.1	ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	3-1
3.2	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	3-2
3.3	ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	3-4
3.4	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	3-1
4	ความเหมาะสมด้านการลงทุนในสินทรัพย์.....	4-1
4.1	การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach).....	4-1
4.2	ระยะเวลาโครงการฯ	4-1
4.3	โครงสร้างรายได้.....	4-2
4.4	โครงสร้างต้นทุน.....	4-10
4.5	ค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย	4-13
4.6	สมมติฐานอื่น	4-16
4.7	การประเมินมูลค่าโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ....	4-23
4.8	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ.....	4-25
4.9	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ.....	4-27
4.10	การประเมินมูลค่าโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของส่วนผู้ถือหุ้น.....	4-29
4.11	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น	4-31
4.12	การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น	4-33
4.13	สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการฯ.....	4-35
5	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	5-1
6	เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	6-1

6.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน).....	6-1
6.2 ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ	6-2
6.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ.....	6-3
6.4 โครงสร้างของบริษัทฯ	6-4
6.5 ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ	6-5
6.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต	6-13
6.7 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ	6-22

1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามที่บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “VIH”) ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันอังคารที่ 12 มีนาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (“ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น”) วันที่ 26 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ (“โครงการฯ”) โดยมีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท (ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ สายวิชัยพัฒนา จำกัด (“สายวิชัยพัฒนา”) จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท) (“การเข้าทำธุรกรรม”) โดยโครงการฯ ตั้งอยู่บริเวณถนนบรมราชชนนี เขตทวีวัฒนา แขวงศาลาธรรมสพน์ กรุงเทพมหานคร เนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ซึ่งโครงการฯ จะการดำเนินการภายใต้การบริหารงานของสายวิชัยพัฒนา ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.43 และให้บริการรักษาพยาบาล ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม (“VIN” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ หนองแขม”)

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทค. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการรวมซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปแล้วมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 66.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ของบริษัทฯ ซึ่งเมื่อรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในช่วงเวลา 6 เดือน ย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้มีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 66.80 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมซึ่งผ่านการสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เป็นอันกำหนดให้บริษัทฯ จัดทำรายงานและแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”)

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ พบว่ามีข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการ และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมด้านความเป็นไปได้ของโครงการฯ ดังนี้

- 1) เพิ่มความสามารถในการแข่งขันและต่อยอดธุรกิจด้านการให้บริการทางการแพทย์ของบริษัทฯ และเสริมสร้างรายได้รวมถึงผลประโยชน์ของบริษัทฯ ให้เติบโตในอนาคตอย่างยั่งยืน
- 2) มีภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการ
- 3) เพิ่มความสามารถในกลุ่มโรงพยาบาลของบริษัทฯ จากการส่งเสริมกันทางธุรกิจ (Synergy)
- 4) เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scales) ในการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อเสียและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจและการลงมติการอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนี้

- 1) มีภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการ
- 2) เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) สำหรับผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรของผู้ถือหุ้น (EPS Dilution) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่ใช้สิทธิในการเพิ่มทุน
- 3) บริษัทฯ อาจเกิดการสูญเสียโอกาสลงทุนในทรัพย์สินอื่น
- 4) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในการลงทุนโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่
- 5) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเพิ่มทุนจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วน (Right Offering)
- 6) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่ได้รับแหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วน (Right Offering) อย่างเพียงพอ
- 7) ความเสี่ยงจากการที่ผลตอบแทนของโครงการฯ ไม่เป็นตามที่คาดการณ์
- 8) การก่อสร้างโครงการฯ อาจล่าช้า และไม่เป็นไปตามแผน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาว่า จากการประมาณการความเป็นไปได้ของโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประโยชน์ประกอบกิจการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยสามารถสรุปได้ว่าโครงการฯ จะสามารถสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงทำให้บริษัทฯ มีรายได้ และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยผลตอบแทนทางการเงินของโครงการฯ จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (Project NPV) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,289.00 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 716.16 – 4,175.09 ล้านบาท นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับร้อยละ 19.32 และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ 13.16 – 24.37 และมีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) เท่ากับ 8 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ และมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity NPV) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,622.76 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 1,085.09 – 4,389.29 ล้านบาท นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity IRR) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับร้อยละ 24.44 และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ 16.45 – 30.68 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 9 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ แสดงว่าโครงการฯ จะมีผลประโยชน์ที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) ของโครงการฯ มีค่ามากกว่าศูนย์ รวมถึงมีผลตอบแทนของโครงการฯ และผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในอัตราที่สูง

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ รวมถึงข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทฯ เผยแพร่ต่อสาธารณชน อาทิ รายงานประจำปี

งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จนถึงข้อมูลอื่น ๆ จากแหล่งข้อมูลสาธารณะ รวมถึงข้อมูลจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ เป็นต้น ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมองล่าสุดที่มีต่อบริษัทฯ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่

ลักษณะรายการ	บริษัทฯ มีความประสงค์ในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ (โครงการฯ) โดยมีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท (ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (สายวิชัยพัฒนา) จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท) (“การเข้าทำธุรกรรม”) โดยโครงการฯ ตั้งอยู่บริเวณถนนบรมราชชนนี เขตทวีวัฒนา แขวงศาลาธรรมสพน์ กรุงเทพมหานคร เนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ตารางวา ซึ่งโครงการฯ จะถูกการดำเนินการภายใต้การบริหารงานของสายวิชัยพัฒนา ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.43 และให้บริการสถานพยาบาล ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม (VIN หรือ โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ หนองแขม)		
วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ภายหลังจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 26 เมษายน 2567 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ (โครงการฯ) โดยบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างภายในปี 2568 และเริ่มเปิดให้บริการช่วงที่ 1 ภายในปี 2569		
เงื่อนไขบังคับก่อน	การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ มีเงื่อนไขที่สำคัญคือ บริษัทฯ จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง		
แหล่งเงินทุน	รายละเอียด	จำนวน (ล้านบาท)	
	ส่วนของทุน	ไม่เกิน 902.12	
	หุ้นสามัญเพิ่มทุน (Right Offering) กรณีที่บริษัทฯ สามารถเพิ่มทุนได้เต็มจำนวน	ไม่เกิน 304.35	
	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ	ไม่ต่ำกว่า 597.76 ^{1/}	
	ส่วนของการกู้ยืมสถาบันการเงิน	ไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ^{1/}	
	แหล่งเงินทุนสุทธิ	ไม่เกิน 2,410.06	
หมายเหตุ 1/ หากบริษัทฯ ได้รับเงินทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) ไม่เพียงพอต่อการก่อสร้างโครงการฯ บริษัทฯ จะนำแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มเติม เพื่อนำไปเพิ่มทุนให้สายวิชัยพัฒนา หรือสายวิชัยพัฒนา อาจกู้เงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน หรือบริษัทฯ อาจนำเงินจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 (VIH-W1) ไปเพิ่มทุนให้สายวิชัยพัฒนา เช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินทุนไม่เพียงพอต่อการก่อสร้างโครงการฯ ในระดับต่ำ (โปรดพิจารณาหัวข้อที่ 2 “ลักษณะของการเข้าทำรายการ” หัวข้อย่อยที่ 2.5 “แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ”)			

2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 26 เมษายน 2567 มีมติอนุมัติให้มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ (“โครงการฯ”) โดยบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างภายในปี 2568 และเริ่มเปิดให้บริการช่วงที่ 1 ภายในปี 2569

2.2 วัตถุประสงค์และภาพรวมของการเข้าทำรายการ

ตามที่บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ ” หรือ “VIH”) ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันอังคารที่ 12 มีนาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (“ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น”) วันที่ 26 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ (“โครงการฯ”) โดยมีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท (ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (“สายวิชัยพัฒนา”) จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท) (“การเข้าทำธุรกรรม”) โดยโครงการฯ ตั้งอยู่บริเวณถนนบรมราชชนนี เขตทวีวัฒนา แขวงศาลาธรรมสพน์ กรุงเทพมหานคร เนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ตารางวา ซึ่งโครงการฯ จะถูกการดำเนินการภายใต้การบริหารงานของสายวิชัยพัฒนา ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.43 และให้บริการสถานพยาบาล ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม (“VIN” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช หนองแขม”)

ทั้งนี้การลงทุนในโครงการฯ ดังกล่าว บริษัทฯ เล็งเห็นประโยชน์ในการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในการยกระดับคุณภาพการให้บริการไปสู่ความเป็นเลิศทางด้านการแพทย์เฉพาะทางในระดับตติยภูมิ (Tertiary) ได้แก่ ด้านกุมารเวชศาสตร์ (Pediatrics) การดูแลสุขภาพแม่และเด็ก (Mother and Child Health) การดูแลหัวใจ (Cardiology) และศัลยกรรมกระดูก (Orthopedics) เป็นต้น อีกทั้งที่ตั้งของโครงการฯ อยู่บนทำเลที่มีศักยภาพ มีความหนาแน่นของประชากรสูง รายล้อมไปด้วยหมู่บ้านจัดสรรที่ผู้อยู่อาศัยมีรายได้ตั้งแต่ปานกลางถึงสูง และบริเวณดังกล่าวอยู่ใกล้ศูนย์การค้าและมหาวิทยาลัยชั้นนำ โดยบริษัทฯ คาดว่าการลงทุนโครงการฯ จะสามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิสูงขึ้น และสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในระยะยาว

2.3 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

การเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยขนาดรายการของการเข้าทำธุรกรรมคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตตรวจสอบแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 66.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 สำหรับการคำนวณสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)

หน่วย: ล้านบาท

รายการข้อมูลทางการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
สินทรัพย์รวม	3,618.93
หัก : สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(14.52)
หัก : หนี้สินรวม	(582.26)
หัก : ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(7.60)
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	3,014.54

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ

ตารางแสดงการคำนวณขนาดรายการ

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	$\frac{\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัท}}$	เนื่องจากสินทรัพย์ไม่ใช่หุ้นสามัญจึงไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้
เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัท}}$	เนื่องจากสินทรัพย์ไม่ใช่หุ้นสามัญจึงไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้
เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน}^{1/}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัท}}$	$= \frac{2,410.06^{1/}}{3,618.93} \times 100$ = ร้อยละ 66.60
เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท	เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์จึงไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้

หมายเหตุ ^{1/}โครงการฯ มีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท (ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (สายวิชัยพัฒนา) จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท)

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายการได้มาที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติการอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 สำหรับการคำนวณสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)

หน่วย: ล้านบาท

รายการข้อมูลทางการเงิน	ณ วันที่ 30 กันยายน 2566
สินทรัพย์รวม	3,539.20
หัก : สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(16.01)
หัก : หนี้สินรวม	(602.92)
หัก : ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(7.26)
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	2,913.01

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ

ตารางแสดงรายการได้มาย้อนหลัง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติการเข้าทำรายการ

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ย้อนหลัง 6 เดือน	วันที่อนุมัติรายการ	มูลค่า (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
การได้มาซึ่งที่ดินบางส่วนโครงการฯ โดยสายวิชัยพัฒนา	13 ธันวาคม 2566	7.30	0.20 ^{1/}
การได้มาซึ่งสินทรัพย์ในการลงทุนโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่	ขึ้นอยู่กับมติการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567	2,410.06	66.60
รวม		2,417.36	66.80

หมายเหตุ 1/ คำนวณจากงบการเงินโดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566

ดังนั้นการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 66.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และเมื่อรวมขนาดรายการย้อนหลัง 6 เดือน จะมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับ ร้อยละ 66.80 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินโดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวมีขนาดรายการมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 50.00 แต่ไม่เกินร้อยละ 100.00 จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังต่อไปนี้

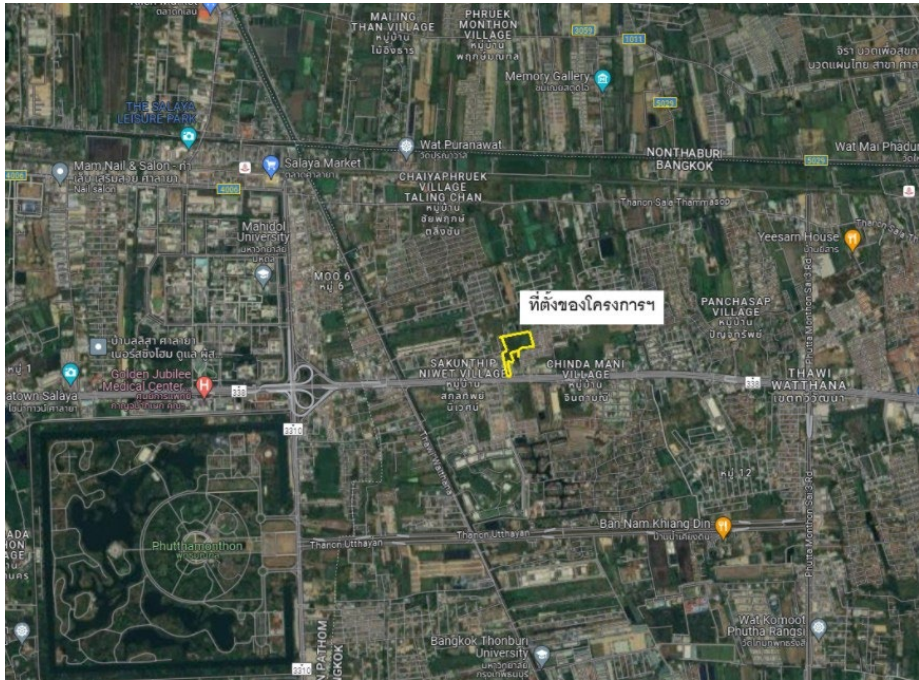
- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามบัญชี (1) ท้ายประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปโดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ และต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

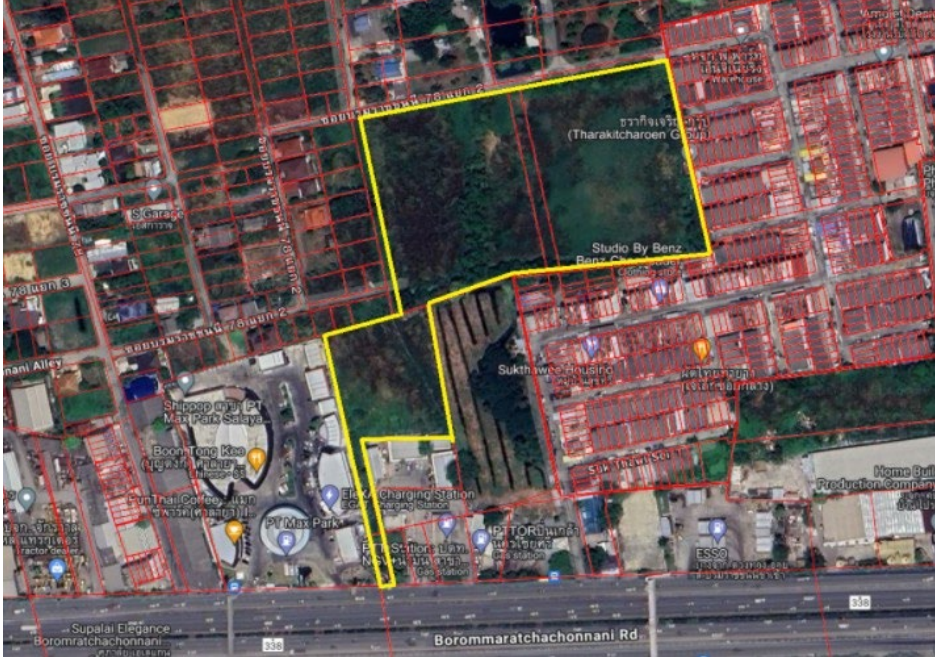
2.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

การเข้าทำธุรกรรมในการลงทุนโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ มีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท (ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (“สายวิชัยพัฒนา”) จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.26 ล้านบาท) โดยโครงการฯ ตั้งอยู่บริเวณถนนบรมราชชนนี เขตทวีวัฒนา แขวงศาลาธรรมสพน์ กรุงเทพมหานคร เนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ตารางวา ซึ่งโครงการฯ จะการดำเนินการภายใต้การบริหารงานของสายวิชัยพัฒนา ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.43 และให้บริการสถานพยาบาล ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม (VIN) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ภายใต้การบริหารของสายวิชัยพัฒนา โครงการฯ จะถูกจัดตั้งบริเวณ ถนนบรมราชชนนี แขวงศาลาธรรมสพน์ เขตทวีวัฒนา กรุงเทพมหานคร บนที่ดินเปล่า ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของสายวิชัยพัฒนา โฉนดเลขที่ 5488, 8763, 9726, 10561, 10562, 11509, 63754, 63755, 63756, 63757 และ 63758 รวมจำนวนทั้งสิ้น 11 โฉนด เนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ตารางวา โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดของโครงการฯ

รายการ	รายละเอียด
ที่ตั้งของโครงการฯ	โครงการฯ ตั้งอยู่บนโฉนดเลขที่ 5488, 8763, 9726, 10561, 10562, 11509, 63754, 63755, 63756, 63757 และ 63758 รวมจำนวนทั้งสิ้น 11 โฉนด เนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ตารางวา บริเวณถนนบรมราชชนนี แขวงศาลาธรรมสพน์ เขตทวีวัฒนา กรุงเทพมหานคร 

รายการ	รายละเอียด
	
มูลค่าโครงการฯ	โครงการฯ มีมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของสายวิชัยพัฒนา จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมีมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	โครงการฯ มีเนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ตารางวา และมีพื้นที่ใช้สอยประมาณ 36,050 ตารางเมตร ภายใต้การบริหารงานของสายวิชัยพัฒนา โดยโครงการฯ มีลักษณะเป็นอาคารสูง 3 ชั้น และมีรายละเอียดห้องปฏิบัติการและห้องผู้ป่วยดังนี้ 1) ห้องพักรักษาผู้ป่วยใน (IPD Ward) จำนวน 149 ห้อง รวมทั้งสิ้น 200 เตียง 2) ห้องตรวจผู้ป่วยนอก (OPD) จำนวน 44 ห้อง 3) ห้องฟอกไต (Dialysis) จำนวน 3 ห้อง 4) ห้อง ICU จำนวน 10 ห้อง 5) ห้อง CCU จำนวน 10 ห้อง 6) ห้องผ่าตัด (OR) จำนวน 8 ห้อง 7) ห้องแผนกฉุกเฉิน (ER) จำนวน 3 ห้อง 8) ศูนย์เวลเนส (Wellness Center) จำนวน 6 ห้อง 9) ห้องปฏิบัติการรังสีวินิจฉัย (Radiology/US) จำนวน 8 ห้อง 10) เวชศาสตร์ฟื้นฟู PMR (Physical Medicine and Rehabilitation) จำนวน 2 ห้อง 11) ห้องคลอด LDR (Labor, Deliver, and Recovery) จำนวน 2 ห้อง

รายการ	รายละเอียด
	12) อาคารจอดรถ เพื่อรองรับจำนวนรถ 159 คัน และสามารถจอดรถบนลานได้จำนวน 128 คัน เป็นจำนวนทั้งสิ้น 287 คัน หมายเหตุ จำนวนห้องตรวจ ห้องปฏิบัติการต่าง ๆ ห้องพักรักษาผู้ป่วยใน และจำนวนเตียงต่าง ๆ อาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความเหมาะสมในอนาคต ตามดุลยพินิจของบริษัทฯ
ลักษณะการให้บริการ	โครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ มีกลยุทธ์ในการให้บริการทางการแพทย์ระดับตติยภูมิ (Tertiary) สำหรับผู้ป่วยที่มาพบแพทย์เพื่อการรักษาและการดูแลสุขภาพทางการแพทย์อย่างเชี่ยวชาญ โดยโครงการฯ มีเป้าหมายที่จะเป็นหนึ่งในโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำระดับพรีเมียม (Premium) ที่มีความโดดเด่นในด้านการให้บริการทางการแพทย์ และมีศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง เช่น ด้านกุมารเวชศาสตร์ (Pediatrics) การดูแลสุขภาพแม่และเด็ก (Mother and Child Health) การดูแลหัวใจ (Cardiology) และศัลยกรรมกระดูก (Orthopedics) เป็นต้น อย่างไรก็ตาม โครงการฯ ยังให้บริการด้านการรักษา รวมถึงศูนย์การแพทย์ด้านอื่น ๆ อีกมากมาย เช่น การให้บริการฟอกไต (Dialysis) การตรวจสุขภาพ (Health Check-Up) การให้บริการด้านความสวยและความงาม (Aesthetic & Cosmetic) การรักษาโรคเบาหวานและโรคต่อมไร้ท่อ (Diabetes Mellitus and Endocrinology) การให้บริการศูนย์การแพทย์ด้าน หู คอ จมูก (ENT) ศูนย์โรคระบบประสาทและรักษาโรคทางสมอง (Brain and Neurology) เป็นต้น
รูปภาพโครงการฯ โดยสังเขป	

รายการ	รายละเอียด
	 
จุดเด่นของโครงการฯ	เนื่องด้วยบริษัทฯ มีวิสัยทัศน์ที่เปลี่ยนแปลงไปต่อภาพลักษณ์ของโรงพยาบาลแบบดั้งเดิม (Traditional Hospital) โดยบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการพัฒนาโรงพยาบาลให้ก้าวสู่ความเป็นโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำระดับพรีเมียม (Premium) ในรูปแบบ Smart Hospital และมีเป้าหมายในการสร้างโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่เพื่อการดูแลสุขภาพที่ครอบคลุมทุกมิติ รวมถึงยกระดับศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์ (Center of Excellence) เพื่อพัฒนาความเชี่ยวชาญในการรักษาโรคยากและซับซ้อนได้อย่างครอบคลุม และคาดคะเนสุขภาพของผู้ป่วยได้อย่างแม่นยำ อีกทั้งโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ จะไม่เป็นเพียงสถานประกอบโรงพยาบาล หรือศูนย์ทางการแพทย์ที่ให้บริการด้านการแพทย์สำหรับผู้ป่วยเพียงเท่านั้น หากแต่โครงการฯ ดังกล่าวจะเป็นแหล่งชุมชนภายในโรงพยาบาลแห่งใหม่ เพื่อตอบสนองความต้องการที่เปลี่ยนแปลงของการใช้ชีวิต (Living Style) ของผู้คนที่ย้ายไปตามยุคสมัย โดยเฉพาะสำหรับผู้คนที่ไม่ได้ต้องการมารักษาโรคหรือรับการบริการทางการแพทย์ด้วยเช่นกัน
แหล่งเงินทุน	แหล่งเงินทุนในการก่อสร้างโครงการฯ คาดหมายว่าจะประกอบไปด้วยส่วนของทุน จำนวนไม่เกิน 902.12 ล้านบาท และส่วนของการกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท

รายการ	รายละเอียด	
ทำเลที่ตั้งของ โรงพยาบาลเอกชน โดยรอบ จากที่ตั้ง ของโครงการฯ	ตารางแสดงรายชื่อโรงพยาบาลเอกชน ที่เปิดให้บริการโดยรอบโครงการฯ	
	รายชื่อโรงพยาบาลเอกชน	ระยะความห่างจากโครงการฯ (กิโลเมตร)
	โรงพยาบาลธนบุรี 2	6.2
	โรงพยาบาลมหาชัย 2	10.3
	โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ บางแค	10.7
	โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล รัตนาธิเบศร์	12.4
	โรงพยาบาลมิตรประชา	12.9
	โรงพยาบาลเจ้าพระยา	13.8
	โรงพยาบาลพญาไท 3	15.1
	โรงพยาบาลธนบุรี	15.4
	โรงพยาบาลบางประกอก 8	15.7
	โรงพยาบาลศิริราช ปิยมหาราชการุณย์	15.8
	โรงพยาบาลกรุงเทพ เวสเทิร์น	16.7
	โรงพยาบาลนครธน	17.4
	โรงพยาบาลพีเอ็มจี	17.6
	โรงพยาบาลสมิติเวช ธนบุรี	17.9
	โรงพยาบาลยันฮี	18.2
	โรงพยาบาลบางประกอก 9 อินเตอร์เนชั่นแนล	18.6
	โรงพยาบาลเอกชัย	26.2
	โรงพยาบาลกรุงเทพสนามจันทร์	33.0
ประเภทของกลุ่มลูกค้า	เฉพาะกลุ่มลูกค้าทั่วไป (Non – Capitation) ที่มีรายได้ระดับปานกลางจนถึงสูง	

จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับแจ้งว่า บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญที่มีความรู้และประสบการณ์ในการศึกษาและวิเคราะห์ผลกระทบต่าง ๆ จากปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกของโครงการฯ ซึ่งมูลค่าโครงการฯ ได้มีการสำรองส่วนเผื่อเหลือเผื่อขาดในด้านมูลค่าการก่อสร้างบางส่วนไว้แล้ว นอกจากนี้ในเบื้องต้น บริษัทฯ จะทำสัญญาก่อสร้างโครงการฯ กับผู้รับเหมา โดยกำหนดค่าก่อสร้างไว้ในอัตราที่แน่นอนตามที่ประมาณการไว้ หากค่าก่อสร้างดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นจากที่ประมาณการไว้ ผู้รับเหมาจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว และบริษัทฯ จะติดตาม และควบคุมการดำเนินการก่อสร้างโครงการฯ อย่างใกล้ชิด เพื่อให้ต้นทุนการก่อสร้างโครงการฯ ไม่สูงกว่าการประมาณการเงินลงทุนที่กำหนดไว้ รวมถึงบริษัทฯ ได้ประเมินระยะเวลาการก่อสร้างที่พิจารณาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจทำให้ก่อสร้างโครงการฯ ล่าช้าแล้ว โดยแผนการดำเนินงานเบื้องต้น บริษัทฯ ได้ว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญในการจัดทำรายงานการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment: EIA) ในการดำเนินการก่อสร้างโครงการฯ เพื่อรายงานแก่สำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม (“สผ.”) โดยบริษัทฯ จะดำเนินการมาตรการป้องกันและระบียบต่าง ๆ อย่างเคร่งครัด และคาดว่ารายงานจะได้รับความเห็นชอบจาก สผ. ภายในไตรมาส 4 ปี 2567 จากนั้นจึงดำเนินการขอใบอนุญาตการก่อสร้างต่อหน่วยงานกรุงเทพมหานคร และจะเริ่มก่อสร้างภายในปี 2568 โดยคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ปี 2569 จากนั้นบริษัทฯ จึงเริ่มดำเนินการยื่นขอใบอนุญาตประกอบกิจการสถานพยาบาลต่อกองสถานพยาบาลและการประกอบโรคศิลปะ และเริ่มเปิดให้บริการช่วงที่ 1 ภายในปี 2569

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้คำนึงถึงความเสี่ยงในการจัดหาบุคลากรทางการแพทย์ ไม่ว่าจะเป็นคณะแพทย์ พยาบาล และบุคลากรทางการแพทย์ต่าง ๆ ภายหลังที่โรงพยาบาลใหม่เริ่มดำเนินการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) การสรรหาคณะแพทย์ บริษัทฯ จะสรรหาผ่านความสัมพันธ์ของคณะแพทย์ผู้บริหารของโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ ซึ่งบุคลากรบางท่านเป็นอดีตอาจารย์แพทย์ของคณะแพทยศาสตร์ศิริราชพยาบาล มหาวิทยาลัยมหิดล และเป็นผู้บริหารระดับสูงของโรงพยาบาลรัฐบาลมาก่อน จึงทำให้มีเครือข่ายแพทย์ที่มีความสามารถสูงอย่างกว้างขวาง และสามารถเชิญชวนบุคลากรดังกล่าวเข้ามาร่วมงานกับโรงพยาบาลได้อย่างต่อเนื่อง

2) การสรรหาพยาบาล บริษัทฯ จะสรรหาผ่านทางวิทยาลัยพยาบาลต่างๆ ผ่านความสัมพันธ์ของคณะแพทย์ผู้บริหาร และผ่านการให้ทุนนักศึกษาพยาบาล นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการลงนามในบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding: MOU) กับคณะพยาบาลศาสตร์ของมหาวิทยาลัยต่าง ๆ เพื่อให้โครงการฯ หรือโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ เป็นสถาบันฝึกนักศึกษาพยาบาล และเพื่อการแลกเปลี่ยนทางวิชาการร่วมกันด้วย

3) การสรรหาพนักงานผู้ช่วยพยาบาลโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ ได้คัดเลือกผู้จบหลักสูตรจาก โรงเรียนศรีวิชัยอาชีวศึกษา โดยอยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ โรงเรียน ศรีวิชัยอาชีวศึกษา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เพื่อเข้าทำงานกับกลุ่มโรงพยาบาลของบริษัทฯ ต่อไป

2.5 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ

โครงการฯ มีมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (“สายวิชัยพัฒนา”) จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ VIN และมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท ซึ่งแหล่งเงินทุนจะมาจากส่วนของทุน เป็นจำนวนไม่เกิน 902.12 ล้านบาท และส่วนของการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เป็นจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 1,507.94 ล้านบาท เป็นจำนวนเงินสุทธิไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดเบื้องต้นดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดแหล่งที่มาของเงินทุนในการก่อสร้างโครงการฯ

รายละเอียด	จำนวน (ล้านบาท)
ส่วนของทุน	ไม่เกิน 902.12
หุ้นสามัญเพิ่มทุน (Right Offering) กรณีที่บริษัทฯ สามารถเพิ่มทุนได้เต็มจำนวน	ไม่เกิน 304.35
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ สายวิชัยพัฒนา	ไม่ต่ำกว่า 597.76
ส่วนของการกู้ยืมสถาบันการเงิน	ไม่ต่ำกว่า 1,507.94
แหล่งเงินทุนสุทธิ	ไม่เกิน 2,410.06

ประเภทของแหล่งเงินทุน

1. การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) จำนวนไม่เกิน 304.35 ล้านบาท

ภายหลังจากการที่บริษัทฯ ได้รับการอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering: RO) ในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วันที่ 26 เมษายน 2567 บริษัทฯ จะนำแหล่งเงินทุนจากการออก RO ทั้งหมดจำนวนไม่เกิน 304.35 ล้านบาท เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการก่อสร้างโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ โดยจะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 38,064,344 หุ้น ในอัตราส่วนการจัดสรร 15 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ที่ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ราคา 8.00 บาทต่อหุ้น โดยภายหลังจากการเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน RO ไปเพิ่มทุนต่อในสายวิชัยพัฒนา ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.43 เพื่อให้ สายวิชัยพัฒนา ผู้ซึ่งมีกรรมสิทธิ์ในที่ดิน เป็นผู้บริหารโครงการฯ

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น บริษัทฯ จะนำแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มเติม เพื่อนำไปเพิ่มทุนให้สายวิชัยพัฒนา หรือสายวิชัยพัฒนา อาจกู้เงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน หรือบริษัทฯ อาจจะนำเงินจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 1 (VIH-W1) ไปเพิ่มทุนให้สายวิชัยพัฒนา เช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินทุนไม่เพียงพอต่อการก่อสร้างโครงการฯ ในระดับต่ำ

2. กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และ/หรือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ สายวิชัยพัฒนา จำนวนไม่ต่ำกว่า 597.76 ล้านบาท

บริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพื่อนำไปใช้ก่อสร้าง และเป็นกระแสเงินสดในการดำเนินงานโครงการฯ ผ่านการเพิ่มทุนให้แก่สายวิชัยพัฒนา หรือใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของสายวิชัยพัฒนาเอง เป็นจำนวนไม่ต่ำกว่า 597.76 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนของสายวิชัยพัฒนา พบว่า สายวิชัยพัฒนามีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 361.55 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 507.60 ล้านบาท 324.88 ล้านบาท และ 129.89 ล้านบาท ในปี 2564 ปี 2565 และ ปี 2566 ตามลำดับ อ้างอิงจากงบการเงินของสายวิชัยพัฒนา ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 822.36 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 1,260.21 ล้านบาท 699.24 ล้านบาท และ 284.84 ล้านบาท ในปี 2564 ปี 2565 และ ปี 2566 ตามลำดับ อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับแจ้งว่าสายวิชัยพัฒนาความสามารถเพียงพอในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากผลการดำเนินงานของสายวิชัยพัฒนาและ/หรือบริษัทฯ จากเงินสดคงเหลือและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในแต่ละปี

3. ส่วนของการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงิน จำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท

บริษัทฯ จะให้สายวิชัยพัฒนาซึ่งเป็นผู้ดำเนินการโครงการฯ เป็นผู้ขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน จำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการก่อสร้าง ค่าตกแต่ง ค่างานระบบของอาคารโรงพยาบาลใหม่ รวมถึงเพื่อสนับสนุนค่าอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์ ที่ใช้ในโครงการฯ จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ บริษัทฯ แจ้งว่าในเบื้องต้นได้รับการตอบรับจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง และอยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาผลกระทบทางเงินภายหลังที่สายวิชัยพัฒนากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อดำเนินการก่อสร้างโครงการฯ จะส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนา จากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 0.19 เท่า และ 0.20 เท่า ตามลำดับ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาผลกระทบแบ่งออกเป็น 2 กรณีดังนี้

- กรณีที่ 1 สายวิชัยพัฒนาสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้จาก RO จำนวนไม่เกิน 304.35 ล้านบาท จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของสายวิชัยพัฒนา จำนวนไม่ต่ำกว่า 597.76 ล้านบาท และจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วน D/E ของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาเท่ากับ 0.63 เท่าและ 1.37 เท่า ตามลำดับ
- กรณีที่ 2 สายวิชัยพัฒนาไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้จาก RO แต่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของสายวิชัยพัฒนา จำนวนไม่ต่ำกว่า 597.76 ล้านบาท และจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,821.29 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลรวมของการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมในส่วนของ RO จำนวนไม่เกิน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วน D/E ของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาเท่ากับ 0.79 เท่าและ 2.14 เท่า ตามลำดับ

ตารางแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ และ สายวิชัยพัฒนา

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ก่อนเข้าทำธุรกรรม		หลังเข้าทำธุรกรรม			
	งบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2566		กรณีที่ 1		กรณีที่ 2	
	บริษัทฯ	สายวิชัยพัฒนา	บริษัทฯ ^{1/}	สายวิชัยพัฒนา ^{2/}	บริษัทฯ ^{3/}	สายวิชัยพัฒนา ^{4/}
หนี้สินรวม	582.26	189.88	2,090.20	1,697.82	2,394.55	2,002.17
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,036.67	936.41	3,341.02	1,240.76	3,036.67	936.41
อัตราส่วน D/E (เท่า)	0.19	0.20	0.63	1.37	0.79	2.14

หมายเหตุ: 1/ หลังเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มจากเดิม 1,507.94 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงิน ส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,090.20 ล้านบาท และบริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO ได้ จำนวน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 3,341.02 ล้านบาท

2/ หลังเข้าทำธุรกรรม สายวิชัยพัฒนามีหนี้สินรวมเพิ่มจากเดิม 1,507.94 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงิน ส่งผลให้หนี้สินรวมเท่ากับ 1,697.82 ล้านบาท และบริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO ได้จำนวน 304.35 ล้านบาท และบริษัทฯ จะนำจำนวนเงินดังกล่าว เพื่อเพิ่มทุนให้สายวิชัยพัฒนา ส่งผลให้สายวิชัยพัฒนามีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,240.76 ล้านบาท

3/ หลังเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มจากเดิม 1,821.29 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 1,507.94 ล้านบาท และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO จำนวน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินรวมเท่ากับ 2,394.55 ล้านบาท

4/ หลังเข้าทำธุรกรรม สายวิชัยพัฒนามีหนี้สินรวมเพิ่มจากเดิม 1,821.29 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 1,507.94 ล้านบาท และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO จำนวน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้สายวิชัยพัฒนามีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,002.17 ล้านบาท และสายวิชัยพัฒนามีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 936.41 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนา มีรายได้และกำไรสุทธิเติบโตมาโดยตลอด มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีอัตราส่วน D/E ในระดับต่ำ ซึ่งการกู้เงินจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนในโครงการฯ จะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของ บริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญ โดยจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับแจ้งว่า เนื่องด้วยการเข้าทำรายการ บริษัทฯ เชื่อว่าอัตราส่วน D/E ยังคงอยู่ในระดับที่สถาบันการเงินยังสามารถพิจารณาให้สินเชื่อได้ โดยในเบื้องต้น สายวิชัยพัฒนาได้รับการตอบรับจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งแล้ว และอยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขและวงเงินกู้ยืม อีกทั้งการลงทุนในโครงการฯ จะช่วยให้สร้างรายได้และกำไรให้บริษัทฯ เติบโตได้อย่างยั่งยืนและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการ

3.1 ความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ (โครงการฯ) โดยมีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,749.32 ล้านบาท (ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (สายวิชัยพัฒนา) จำนวน 339.26 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.06 ล้านบาท) โดยโครงการฯ ตั้งอยู่บริเวณถนนบรมราชชนนี เขตทวีวัฒนา แขวงศาลาธรรมสพน์ กรุงเทพมหานคร เนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ตารางวา ซึ่งโครงการฯ จะถูกการดำเนินการภายใต้การบริหารงานของ สายวิชัยพัฒนา ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.43 และให้บริการสถานพยาบาล ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม

เนื่องจากภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจโรงพยาบาลในประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง กลุ่มผู้ให้บริการทางการแพทย์ภาคเอกชนมีการปรับกลยุทธ์การให้บริการทางการแพทย์เพื่อให้มีความสอดคล้องกับภาวะการแข่งขัน และแนวโน้มของการรักษาโรคของผู้คนอยู่เสมอ ซึ่งในปัจจุบัน โรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ ได้แก่ โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล อ้อมน้อย (“VIO” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช อ้อมน้อย”) โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม (“VIN” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช หนองแขม”) โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล สมุทรสาคร (“VIS” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช สมุทรสาคร”) และโรงพยาบาลวิชัยเวช แยกไฟฉาย (“VIY” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช แยกไฟฉาย”) ล้วนเป็นโรงพยาบาลที่ให้มีความโดดเด่นทางการแพทย์เฉพาะด้านที่แตกต่างกันออกไป ดังนั้น บริษัทฯ จึงเล็งเห็นประโยชน์ในการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และการยกระดับคุณภาพการให้บริการไปสู่ความเป็นเลิศทางการแพทย์เฉพาะทางในระดับตติยภูมิ (Tertiary)¹ โดยโครงการฯ จะมีความโดดเด่นในด้านกุมารเวชศาสตร์ (Pediatrics) การดูแลสุขภาพแม่และเด็ก (Mother and Child Health) การดูแลหัวใจ (Cardiology) และศัลยกรรมกระดูก (Orthopedics) เป็นต้น อย่างไรก็ตาม โครงการฯ ยังให้บริการทางการแพทย์ในด้านอื่น ๆ เพื่อตอบสนองต่อแนวโน้มของการรักษา และการให้บริการทางการแพทย์ในประเทศไทยที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ การให้บริการทางการแพทย์ระยะไกล (Telemedicine/Telecare) การให้บริการด้านการแพทย์ทางเลือก (Alternative Medicine) และการดูแลรักษาสุขภาพของผู้สูงอายุ (Geriatric) อันเป็นการต่อยอดธุรกิจด้านการให้บริการทางการแพทย์ที่จะส่งผลดีในระยะยาวให้แก่บริษัทฯ ที่จะส่งผลให้บริษัทฯ มีชื่อเสียงเพิ่มมากขึ้น และเป็นที่รู้จักในวงกว้าง ทั้งในประเทศ และนอกประเทศ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการลงทุนโครงการฯ มีความเหมาะสมเป็นการต่อยอดธุรกิจด้านการให้บริการทางการแพทย์ที่จะส่งผลดีในระยะยาวให้แก่บริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ เป็นที่เป็นที่รู้จักในวงกว้างทั้งในประเทศ และนอกประเทศ สร้างรายได้และกำไรเติบโตในระยะยาวอย่างยั่งยืน เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ดังนั้นการเข้าทำรายการดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการมีความเหมาะสมผลเพื่อประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินความเป็นไปได้ของโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (โปรดพิจารณาหัวข้อที่ 4.8 “การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ”) ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า ผลตอบแทนทางการเงินของโครงการฯ จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ

¹ การให้บริการทางการแพทย์ระดับตติยภูมิ (Tertiary) เป็นการบริการทางการแพทย์ที่เน้นการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนเฉพาะทาง ที่จำเป็นต้องมีอุปกรณ์และเทคโนโลยีทางการแพทย์สำหรับการตรวจรักษาอย่างครบถ้วน

(Project NPV) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,289.00 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 716.16 – 4,175.09 ล้านบาท นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับร้อยละ 19.32 และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ 13.16 – 24.37 และมีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) เท่ากับ 8 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ และมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity NPV) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,622.76 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 1,085.09 – 4,389.29 ล้านบาท นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity IRR) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับร้อยละ 24.44 และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ 16.45 – 30.68 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 9 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ แสดงว่าโครงการฯ จะมีผลประโยชน์ที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) ของโครงการฯ มีค่ามากกว่าศูนย์ รวมถึงมีผลตอบแทนของโครงการฯ และผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในอัตราที่สูง

3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

3.2.1 เพิ่มความสามารถในการแข่งขันและต่อยอดธุรกิจด้านการให้บริการทางการแพทย์ของบริษัทฯ และเสริมสร้างรายได้รวมถึงผลประโยชน์ของกิจการของบริษัทฯ ให้เติบโตในอนาคตอย่างยั่งยืน

บริษัทฯ เล็งเห็นประโยชน์ในการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในการยกระดับคุณภาพการให้บริการไปสู่ความเป็นเลิศทางด้านบริการทางการแพทย์เฉพาะทางในระดับตติยภูมิ (Tertiary) ได้แก่ ด้านกุมารเวชศาสตร์ (Pediatrics) การดูแลสุขภาพแม่และเด็ก (Mother and Child Health) การดูแลหัวใจ (Cardiology) และศัลยกรรมกระดูก (Orthopedics) เป็นต้น ซึ่งบริเวณโดยรอบพื้นที่ของโครงการฯ ในระยะรัศมีไม่เกิน 30 กิโลเมตร มีโรงพยาบาลเอกชนคู่แข่งที่เปิดให้บริการทางการแพทย์จำนวน 18 โรงพยาบาล โดยแต่ละแห่งนั้น จะมีจุดเด่นด้านความเป็นเลิศทางการแพทย์ที่แตกต่างกันไป (โปรดพิจารณาตารางแสดงรายชื่อโรงพยาบาลเอกชน ที่เปิดให้บริการโดยรอบโครงการฯ ในหัวข้อที่ 2 “ลักษณะและรายละเอียดของรายการ” หัวข้อย่อยที่ 2.4 “รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา”) ซึ่งการที่โครงการฯ มีความสามารถทางการแพทย์เฉพาะทางที่โดดเด่นและแตกต่างจากคู่แข่งนั้น จะเป็นการส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของโครงการฯ ได้เป็นอย่างดี

อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจโรงพยาบาลในประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง กลุ่มผู้ให้บริการทางการแพทย์ภาคเอกชนมีการปรับกลยุทธ์การให้บริการทางการแพทย์เพื่อให้มีความสอดคล้องกับภาวะการแข่งขัน และแนวโน้มของการรักษาโรคของผู้คนอยู่เสมอ โครงการฯ จึงไม่เพียงแต่มีความโดดเด่นและความเป็นเลิศด้านการแพทย์เฉพาะทาง 4 ด้านดังกล่าว หากแต่ยังให้บริการทางการแพทย์ในด้านอื่น ๆ เพื่อตอบสนองต่อแนวโน้มของการรักษา และการให้บริการทางการแพทย์ในประเทศไทยที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ การให้บริการทางการแพทย์ระยะไกล (Telemedicine/Telecare) การให้บริการด้านการแพทย์ทางเลือก (Alternative Medicine) และการดูแลรักษาสุขภาพของผู้สูงอายุ (Geriatric) อันเป็นการต่อยอดธุรกิจด้านการให้บริการทางการแพทย์ที่จะส่งผลดีในระยะยาวให้แก่บริษัทฯ ที่จะทำบริษัทฯ มีชื่อเสียงเพิ่มมากขึ้น และเป็นที่รู้จักในวงกว้าง ทั้งในประเทศ และนอกประเทศ

3.2.2 เกิดการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

การดำเนินการในโครงการฯ จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมของธุรกิจโรงพยาบาลในประเทศไทย โดยปัจจุบัน โรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ มีความโดดเด่นทางการแพทย์แตกต่างกันออกไป เช่น

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ อ้อมน้อย: มีความโดดเด่นในด้านการรักษาเฉพาะทางด้านศัลยกรรม โดยเฉพาะการศัลยกรรมกระดูก (Orthopedics Surgery) การศัลยกรรมผ่านกล้องศัลยกรรม (Invasive Surgery) การศัลยกรรมโรคหลอดเลือด (Artery Surgery) รวมถึงมีความโดดเด่นทางด้านศูนย์รังสีร่วมรักษา (Advanced Radiology Center)

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ หนองแขม: มีความโดดเด่นในด้านการให้บริการทางด้านศูนย์โรคหัวใจ (Cardiac Center) ที่ให้บริการเพียบพร้อมและครบถ้วนในการบริการทุกด้านเกี่ยวกับโรคหัวใจ ตั้งแต่การป้องกัน การรักษาโรค การฟื้นฟู ไปจนถึงการรักษาขั้นวิกฤติ รวมถึงมีความโดดเด่นด้านศูนย์ผิวหนังและศัลยกรรมเลเซอร์ iSKY ที่ได้รับการยอมรับในระดับประเทศ

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ สมุทรสาคร: มีความโดดเด่นในด้านการให้บริการตรวจสุขภาพนอกสถานที่ (Mobile-Check - Up)

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ แยกไฟฉาย: มีความโดดเด่นในด้านการรักษาด้านกระดูกและข้อ (Orthopedics) การรักษาและดูแลสำหรับผู้ที่มียูติรียาอัครบุตร (Akarabut Fertility Center) เป็นต้น

ดังนั้น การที่โครงการฯ จะให้การบริการทางการแพทย์ในระดับตติยภูมิ และมีความโดดเด่นเฉพาะด้าน ในด้านกุมารเวชศาสตร์ (Pediatrics) ด้านการดูแลสุขภาพแม่และเด็ก (Mother and Child Health) ด้านการดูแลหัวใจ (Cardiology) และด้านศัลยกรรมกระดูก (Orthopedics) ดังที่กล่าวไปข้างต้น จะเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งของโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ และเป็นกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายทั้งในด้านระดับการให้บริการ และความหลากหลายทางการแพทย์ในระยะยาวได้เป็นอย่างดี

3.2.3 เพิ่มความสามารถในกลุ่มโรงพยาบาลของบริษัทฯ จากการส่งเสริมกันทางธุรกิจ (Synergy)

เนื่องด้วยที่ตั้งของโครงการฯ เป็นทำเลที่อยู่ในระยะรัศมี 20 กิโลเมตร จากโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาพรวมของบริษัทฯ ทำให้โรงพยาบาลในเครือ มีความแข็งแกร่ง และส่งเสริมกันในการดำเนินธุรกิจมากขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ จะสามารถรวบรวมบุคลากรและทรัพยากรที่มีประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญได้เพิ่มมากขึ้น และสามารถถ่ายโอนบุคลากรดังกล่าวกันภายในเครือโรงพยาบาลของบริษัทฯ ได้ เพื่อเป็นรองรับการบริการทางการแพทย์ได้อย่างครบครัน และการที่โรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ มีความโดดเด่นและความเชี่ยวชาญในแต่ละด้านที่แตกต่างกันดังที่กล่าวไปข้างต้น อาจเกิดการส่งต่อหรือถ่ายโอนผู้ป่วยระหว่างโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ เพื่อเป็นการให้บริการทางการแพทย์แบบครบวงจร อันจะส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผู้ป่วยที่จะได้รับการบริการทางการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพและครอบคลุมยิ่งขึ้น ทำให้โรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ จะเป็นที่พักพิงหลาย ได้รับความนิยมในกลุ่มบุคคลที่อาศัยอยู่ในระแวกใกล้เคียงโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น และยั่งยืน

3.2.4 เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scales) ในการดำเนินธุรกิจ

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งการลงทุนในโครงการฯ ครั้งนี้ จะส่งผลดีต่อบริษัทฯ และโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ เนื่องจากโครงการฯ เป็นโรงพยาบาลขนาดใหญ่ ทำให้ภาพรวมของต้นทุนต่อหน่วยโดยรวมของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ จะสามารถขยายธุรกิจและเพิ่มความสามารถในการให้บริการด้านการแพทย์เพื่อรองรับความต้องการของผู้มาใช้บริการทางการแพทย์ อันส่งผลให้บริษัทฯ จำเป็นต้องจัดซื้อยาและเวชภัณฑ์ สินค้าทางการแพทย์ และจัดซื้ออุปกรณ์ต่าง ๆ เป็นจำนวนมาก

ขึ้น ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีอำนาจต่อรองทางการค้าเพิ่มขึ้น รวมถึงอาจมีการถ่ายโอนหรือใช้บุคลากรทางการแพทย์ร่วมกันระหว่างโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ เพื่อรองรับความต้องการทางการแพทย์ในแต่ละช่วงเวลา

3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

3.3.1 มีภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการ

เนื่องด้วยองค์ประกอบหนึ่งของแหล่งเงินทุนในการก่อสร้าง และดำเนินโครงการฯ นั้น จะประกอบไปด้วยแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน เป็นจำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.85 ของมูลค่าการก่อสร้างโครงการฯ ทั้งหมด ซึ่งโดยหลักแล้ว สายวิชัยพัฒนา จะเป็นผู้กู้เงินจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม หากสายวิชัยพัฒนา ไม่สามารถกู้เงินจากสถาบันการเงินได้ บริษัทฯ จะเป็นผู้กู้เงินจากสถาบันการเงินแทน และนำเงินกู้ดังกล่าว มาปล่อยกู้แก่สายวิชัยพัฒนา โดยการกู้เงินจากสถาบันการเงินดังกล่าว จะส่งผลทำให้บริษัทฯ หรือ สายวิชัยพัฒนา มีภาระดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากการลงทุนโครงการฯ

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาผลกระทบทางการเงินภายหลังที่สายวิชัยพัฒนา กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อดำเนินการก่อสร้างโครงการฯ จะส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนา อย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนา จากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 0.19 เท่า และ 0.20 เท่า ตามลำดับ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาผลกระทบแบ่งออกเป็น 2 กรณีดังนี้

- กรณีที่ 1 สายวิชัยพัฒนาสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้จาก RO จำนวนไม่เกิน 304.35 ล้านบาท จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของสายวิชัยพัฒนา จำนวนไม่ต่ำกว่า 597.76 ล้านบาท และจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน จำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วน D/E ของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนา เท่ากับ 0.63 เท่าและ 1.37 เท่า ตามลำดับ
- กรณีที่ 2 สายวิชัยพัฒนาไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้จาก RO แต่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของสายวิชัยพัฒนา จำนวนไม่ต่ำกว่า 597.76 ล้านบาท และจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน จำนวนไม่ต่ำกว่า 1,821.29 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลรวมของการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน จำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท และกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมในส่วนของ RO จำนวนไม่เกิน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วน D/E ของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนา เท่ากับ 0.79 เท่าและ 2.14 เท่า ตามลำดับ

ตารางแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ และ สายวิชัยพัฒนา

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ก่อนเข้าทำธุรกรรม		หลังเข้าทำธุรกรรม			
	งบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2566		กรณีที่ 1		กรณีที่ 2	
	บริษัทฯ	สายวิชัยพัฒนา	บริษัทฯ ^{1/}	สายวิชัยพัฒนา ^{2/}	บริษัทฯ	สายวิชัยพัฒนา
หนี้สินรวม	582.26	189.88	2,090.20	1,697.82	2,394.55	2,002.17
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,036.67	936.41	3,341.02	1,240.76	3,036.67	936.41
อัตราส่วน D/E (เท่า)	0.19	0.20	0.63	1.37	0.79	2.14

หมายเหตุ: 1/ หลังเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มจากเดิม 1,507.94 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงิน ส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,090.20 ล้านบาท และบริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO ได้ จำนวน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 3,341.02 ล้านบาท

2/ หลังเข้าทำธุรกรรม สายวิชัยพัฒนามีหนี้สินรวมเพิ่มจากเดิม 1,507.94 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงิน ส่งผลให้หนี้สินรวมเท่ากับ 1,697.82 ล้านบาท และบริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO ได้จำนวน 304.35 ล้านบาท และบริษัทฯ จะนำจำนวนเงินดังกล่าว เพิ่มทุนให้สายวิชัยพัฒนา ส่งผลให้สายวิชัยพัฒนามีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,240.76 ล้านบาท

3/ หลังเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มเติมจากเดิม 1,821.29 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 1,507.94 ล้านบาท และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO จำนวน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินรวมเท่ากับ 2,394.55 ล้านบาท

4/ หลังเข้าทำธุรกรรม สายวิชัยพัฒนา มีหนี้สินรวมเพิ่มเติมจากเดิม 1,821.29 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 1,507.94 ล้านบาท และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO จำนวน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้สายวิชัยพัฒนาหนี้สินรวมเท่ากับ 2,002.17 ล้านบาท และสายวิชัยพัฒนามีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 936.41 ล้านบาท

นอกจากนี้หากพิจารณาถึงอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) จากการประมาณความเป็นไปได้ของโครงการฯ จะพบว่า DSCR ของโครงการฯ หลังปีแรกหลังจากการเริ่มเปิดให้บริการในปี 2569 จะมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.48 เท่า และมีค่าสูงสุดเท่ากับ 2.88 เท่า เป็นอันพิจารณาได้ว่าโครงการฯ จะมีความสามารถในการชำระภาระหนี้สินแก่สถาบันการเงินได้ (การที่ DSCR ที่มีค่ามากกว่า 1 เท่า หมายถึงบริษัทนั้น ๆ มีกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่เพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ย และภาระหนี้สินที่บริษัทนั้น ๆ ต้องชำระภายใน 1 ปี) โดยการดำเนินการโครงการฯ จะใช้ระยะเวลาคืนทุนประมาณ 8 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ

ทั้งนี้ บริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนา มีรายได้และกำไรสุทธิเติบโตมาโดยตลอด มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีอัตราส่วน D/E ในระดับต่ำ ซึ่งการกู้เงินจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนในโครงการฯ จะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญ โดยจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับแจ้งว่า เนื่องด้วยการเข้าทำรายการ บริษัทฯ เชื่อว่าอัตราส่วน D/E ยังคงอยู่ในระดับที่สถาบันการเงินยังคงสามารถพิจารณาให้สินเชื่อได้ โดยในเบื้องต้น สายวิชัยพัฒนาได้รับการตอบรับจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งแล้ว และอยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขและวงเงินกู้ยืม อีกทั้งการลงทุนในโครงการฯ จะช่วยให้สร้างรายได้และกำไรให้บริษัทฯ เติบโตได้อย่างยั่งยืนและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

3.3.2 เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) สำหรับผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรของผู้ถือหุ้น (EPS Dilution) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่ใช่สิทธิในการเพิ่มทุน

เนื่องจากแหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการประกอบด้วยเงินที่บริษัทฯ ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) และการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ รุ่นที่ 1 (VIH-W1) จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมเมื่อมีการใช้สิทธิ โดยกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดไม่ใช่สิทธิ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นใช้สิทธิเต็มจำนวน จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นเดิมนั้น ๆ ได้รับผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Control Dilution) และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรของผู้ถือหุ้น (EPS Dilution) เท่ากับประมาณร้อยละ 9.09 (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในรายงาน “สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) และการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 (VIH-W1)”)

3.3.3 บริษัทฯ อาจเกิดการสูญเสียโอกาสลงทุนในทรัพย์สินอื่น

เนื่องด้วยผลตอบแทนทางการเงินของโครงการฯ จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ของโครงการฯ เท่ากับ 2,289.00 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) เท่ากับร้อยละ 19.32 และมีระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 8 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ และมีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2,622.76 ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity IRR) เท่ากับร้อยละ 24.44 (โปรดพิจารณาหัวข้อที่ 4.8 “การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ”) ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ลงทุนในสินทรัพย์อื่น ที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของโครงการฯ อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสลงทุนในสินทรัพย์นั้น ๆ ได้

3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.4.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

(1) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในการลงทุนโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วันที่ 26 เมษายน 2567 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินโครงการฯ ได้ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสที่จะมีรายได้และกำไรที่เติบโตขึ้นจากการดำเนินโครงการฯ

(2) ความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเพิ่มทุนจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วน (Right Offering)

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุมัติการเพิ่มทุนจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จากผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 วันที่ 26 เมษายน 2567 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน จะส่งผลให้บริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนา จำเป็นต้องหาแหล่งเงินทุนอื่นเพิ่มเติม เพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงการฯ เช่น

- 1) สายวิชัยพัฒนา อาจต้องใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากเดิม หรือ
- 2) บริษัทฯ หรือสายวิชัยพัฒนา อาจกู้เงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาผลกระทบทางเงินภายหลังที่สายวิชัยพัฒนากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อดำเนินการก่อสร้างโครงการฯ จะส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาจากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 0.19 เท่า และ 0.20 เท่า ตามลำดับ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาผลกระทบแบ่งออกเป็น 2 กรณีดังนี้

- กรณีที่ 1 สายวิชัยพัฒนาสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้จาก RO จำนวนไม่เกิน 304.35 ล้านบาท จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของสายวิชัยพัฒนา จำนวนไม่ต่ำกว่า 597.76 ล้านบาท และจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน จำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วน D/E ของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาเท่ากับ 0.63 เท่าและ 1.37 เท่า ตามลำดับ
- กรณีที่ 2 สายวิชัยพัฒนาไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้จาก RO แต่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของสายวิชัยพัฒนา จำนวนไม่ต่ำกว่า 597.76 ล้านบาท และจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน จำนวนไม่ต่ำกว่า 1,821.29 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลรวมของการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน จำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมในส่วนของ RO จำนวนไม่เกิน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วน D/E ของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาเท่ากับ 0.79 เท่าและ 2.14 เท่า ตามลำดับ

ตารางแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ และ สายวิชัยพัฒนา

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ก่อนเข้าทำธุรกรรม		หลังเข้าทำธุรกรรม			
	งบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2566		กรณีที่ 1		กรณีที่ 2	
	บริษัทฯ	สายวิชัยพัฒนา	บริษัทฯ ^{1/}	สายวิชัยพัฒนา ^{2/}	บริษัทฯ ^{3/}	สายวิชัยพัฒนา ^{4/}
หนี้สินรวม	582.26	189.88	2,090.20	1,697.82	2,394.55	2,002.17
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,036.67	936.41	3,341.02	1,240.76	3,036.67	936.41
อัตราส่วน D/E (เท่า)	0.19	0.20	0.63	1.37	0.79	2.14

หมายเหตุ: 1/ หลังเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มจากเดิม 1,507.94 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงิน ส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,090.20 ล้านบาท และบริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO ได้ จำนวน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 3,341.02 ล้านบาท

2/ หลังเข้าทำธุรกรรม สายวิชัยพัฒนามีหนี้สินรวมเพิ่มจากเดิม 1,507.94 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงิน ส่งผลให้หนี้สินรวมเท่ากับ 1,697.82 ล้านบาท และบริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO ได้จำนวน 304.35 ล้านบาท และบริษัทฯ จะนำจำนวนเงินดังกล่าว เพิ่มทุนให้สายวิชัยพัฒนา ส่งผลให้สายวิชัยพัฒนามีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,240.76 ล้านบาท

3/ หลังเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มเติมจากเดิม 1,821.29 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 1,507.94 ล้านบาท และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO จำนวน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินรวมเท่ากับ 2,394.55 ล้านบาท

4/ หลังเข้าทำธุรกรรม สายวิชัยพัฒนามีหนี้สินรวมเพิ่มจากเดิม 1,821.29 ล้านบาท จากการกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 1,507.94 ล้านบาท และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจาก RO จำนวน 304.35 ล้านบาท ส่งผลให้สายวิชัยพัฒนามีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,002.17 ล้านบาท และสายวิชัยพัฒนามีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 936.41 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนา มีรายได้และกำไรสุทธิเติบโตมาโดยตลอด มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีอัตราส่วน D/E ในระดับต่ำ ซึ่งการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนในโครงการฯ จะส่งผลกระทบต่อ

สถานะทางการเงินของบริษัทฯ และสายวิชัยพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญ โดยจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับแจ้งว่า เนื่องด้วยการเข้าทำรายการ บริษัทฯ เชื่อว่าอัตราส่วน D/E ยังคงอยู่ในระดับที่สถาบันการเงินยังสามารถพิจารณาให้สินเชื่อได้ โดยในเบื้องต้น สายวิชัยพัฒนาได้รับการตอบรับจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งแล้ว และอยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขและวงเงินกู้ยืม อีกทั้งการลงทุนในโครงการฯ จะช่วยให้สร้างรายได้และกำไรให้บริษัทฯ เติบโตได้อย่างยั่งยืนและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

3.4.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

(1) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่ได้รับแหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วน (Right Offering) อย่างเพียงพอ

บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวน 304.35 ล้านบาท เพื่อนำไปเพิ่มทุนให้สายวิชัยพัฒนา และให้สายวิชัยพัฒนาเป็นผู้ดำเนินโครงการฯ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ไม่ได้รับเงินทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วน (Right Offering) อย่างเพียงพอ บริษัทฯ อาจนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมาเพิ่มทุนให้แก่สายวิชัยพัฒนา เพิ่มเติม หรือสายวิชัยพัฒนาอาจนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมาใช้ในการก่อสร้าง และดำเนินโครงการฯ เพิ่มขึ้น หรือ บริษัทฯ หรือสายวิชัยพัฒนา อาจกู้เงินเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ถึงความเพียงพอของแหล่งเงินทุนข้างต้น จะพบว่า บริษัทฯ และ/หรือ สายวิชัยพัฒนาจะยังคงมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอในการก่อสร้าง และดำเนินโครงการฯ

(2) ความเสี่ยงจากการที่ผลตอบแทนของโครงการฯ ไม่เป็นตามที่คาดการณ์

เนื่องจากธุรกิจโรงพยาบาล มีการแข่งขันกันสูงทั้งด้านราคาและคุณภาพ จึงอาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานของโครงการฯ ไม่เป็นไปตามแผนที่บริษัทฯ คาดการณ์ หรือการดำเนินโครงการฯ อาจมีจำนวนคนไข้หรือคนที่ใช้บริการทางการแพทย์น้อยกว่าที่ประมาณการ ทำให้มีรายได้ลดลง รวมถึงอาจมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง และการดำเนินงานที่สูงกว่าที่วางแผนไว้ (Cost Overrun) อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรในการดำเนินงานที่ลดลง นำไปสู่การลดลงของผลตอบแทนของโครงการฯ และใช้ระยะเวลานานมากขึ้นในการคืนทุน ในทางกลับกัน หากโครงการฯ มีรายได้สูงกว่าที่บริษัทฯ ประมาณการไว้ จะส่งผลให้มีผลตอบแทนของโครงการฯ เพิ่มขึ้น รวมถึงโครงการฯ มีระยะเวลาในการคืนทุนสั้นลง อันเป็นการส่งผลดีต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการฯ ภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจโรงพยาบาล และภาวะการแข่งขันในตลาดเป็นอย่างดี โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่า กลุ่มเป้าหมายลูกค้าหลักของโครงการฯ จะเป็นกลุ่มผู้อยู่อาศัยภายในรัศมี 20 กิโลเมตร ซึ่งบริษัทฯ ได้เริ่มการประชาสัมพันธ์ให้กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย รวมถึงลูกค้าเดิมของบริษัทฯ หรือโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ ได้ทราบถึงเป้าหมายของบริษัทฯ ในการก่อสร้างโครงการฯ แล้ว และได้รับการตอบรับจากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวเป็นอย่างดี โดยบริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวได้ รวมทั้ง บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงเหตุการณ์ที่โครงการฯ อาจมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง ที่สูงกว่าที่วางแผนไว้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญที่มีความรู้และประสบการณ์ในการประเมินมูลค่าโครงการฯ และได้สำรองส่วนเผื่อเหลือเผื่อขาดของค่าใช้จ่ายระหว่างการก่อสร้างโครงการฯ แล้ว ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าเป็นที่เพียงพอต่อปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายระหว่างการก่อสร้างโครงการฯ เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ในเบื้องต้น บริษัทฯ จะทำสัญญาก่อสร้างโครงการฯ กับผู้รับเหมา โดยกำหนดค่าก่อสร้างไว้ในอัตราที่แน่นอนตามที่ประมาณการไว้ หากค่าก่อสร้างดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นจากที่ประมาณการไว้ ผู้รับเหมาจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว และบริษัทฯ จะติดตาม และควบคุม การดำเนินการก่อสร้างโครงการฯ อย่างใกล้ชิด เพื่อให้ต้นทุนการก่อสร้างโครงการฯ ไม่สูงกว่าการประมาณการเงินลงทุนที่กำหนดไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญที่มีความรู้และประสบการณ์ในการประเมินมูลค่าโครงการฯ และได้สำรองส่วนเผื่อเหลือเผื่อขาดของค่าใช้จ่ายระหว่างการก่อสร้างโครงการฯ แล้ว ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าเป็นที่เพียงพอต่อปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายระหว่างการก่อสร้างโครงการฯ เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ในเบื้องต้น บริษัทฯ จะทำสัญญาก่อสร้างโครงการฯ กับผู้รับเหมา โดยกำหนดค่าก่อสร้างไว้ในอัตราที่แน่นอนตามที่ประมาณการไว้ หากค่าก่อสร้างดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นจากที่ประมาณการไว้ ผู้รับเหมาจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว และบริษัทฯ จะติดตาม และควบคุม การดำเนินการก่อสร้างโครงการฯ อย่างใกล้ชิด เพื่อให้ต้นทุนการก่อสร้างโครงการฯ ไม่สูงกว่าการประมาณการเงินลงทุนที่กำหนดไว้

(3) การเปิดให้บริการโครงการฯ อาจล่าช้า และไม่เป็นไปตามแผน

หากโครงการฯ เปิดให้บริการล่าช้า อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องแบกรับภาระทางการเงินยาวนานขึ้น อันส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการฯ และใช้ระยะเวลานานมากขึ้นในการคืนทุน ซึ่งอาจเกิดจากสาเหตุ เช่น รายงานการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม ไม่ได้รับความเห็นชอบ การได้รับใบอนุญาตการก่อสร้างล่าช้า การก่อสร้างล่าช้า และการได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการสถานพยาบาลล่าช้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และจะว่าจ้างที่ปรึกษาในการก่อสร้างโครงการฯ บริหารการก่อสร้าง รวมถึงผู้เชี่ยวชาญด้านการประเมินผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (EIA) ซึ่งที่ปรึกษาดังกล่าว จะเป็นบุคลากรที่มีใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ มีคุณสมบัติ ความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญในการออกแบบทั้งทางสถาปัตยกรรมและทางวิศวกรรมในการจัดซื้อ ก่อสร้างและติดตั้งอุปกรณ์ทางการแพทย์ รวมถึงการประเมินผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการเปิดให้บริการโครงการฯ ล่าช้า ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับแจ้งว่า ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา การก่อตั้งโรงพยาบาลทั้ง 4 แห่งของบริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาการได้รับใบอนุญาตต่าง ๆ ล่าช้ากว่าที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ประสบการณ์การทำงานของบริษัทฯ จึงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยลดความเสี่ยงจากการขอใบอนุญาตต่าง ๆ

4. ความเหมาะสมด้านการลงทุนในสินทรัพย์

4.1 การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ (Feasibility) ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดระยะเวลาการวิเคราะห์โครงการฯ เท่ากับ 10 ปี นับจากเริ่มเปิดให้บริการ หรือระยะเวลา 14 ปี นับจากเริ่มซื้อที่ดิน เพื่อให้สอดคล้องกับสมมติฐานการชำระหนี้จากสถาบันการเงินและระยะเวลาดำเนินการของโครงการฯ นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้โครงการฯ ยังคงดำเนินธุรกิจไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) จึงกำหนดมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อให้สะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาว ซึ่งวิธีการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการสะท้อนมูลค่าเงินลงทุน และผลประโยชน์ในอนาคตตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานต่าง ๆ โดยอ้างอิงจากข้อมูล เอกสารหลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ รวมถึงข้อมูลภายในของบริษัทฯ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ รวมถึงผู้เชี่ยวชาญต่าง ๆ

จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ แจ้งว่า โครงการฯ จะให้บริการเฉพาะกลุ่มลูกค้าทั่วไป (Non - Capitation) ภายใต้การบริหารงานของสายวิชัยพัฒนา ซึ่งสายวิชัยพัฒนา เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.43 และให้บริการโรงพยาบาล ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม (VIN) โดย VIN ให้บริการเฉพาะกลุ่มลูกค้าทั่วไป (Non - Capitation) ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงผลการดำเนินงานในอดีตของ VIN เป็นหลักเพื่อกำหนดสมมติฐานเนื่องจากกลุ่มลูกค้าใกล้เคียงกันโดยมีรายละเอียดการกำหนดสมมติฐานดังนี้

4.2 ระยะเวลาโครงการฯ

ระยะเวลาโครงการฯ แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ 1) ระยะเวลาซื้อที่ดินและก่อสร้างรวม 4 ปี และ 2) ระยะเวลาเปิดให้บริการ 10 ปี โดยเริ่มต้นจากการซื้อที่ดินในปี 2565 และ 2566 และเริ่มก่อสร้างรวมถึงจัดซื้อเฟอร์นิเจอร์และเครื่องมือและอุปกรณ์แพทย์ในปี 2568 - 2569 หลังจากนั้นจึงเริ่มเปิดให้บริการ โดยแผนผู้ป่วยใน แบ่งการเปิดให้บริการเป็น 6 ช่วง และสำหรับแผนผู้ป่วยนอก แบ่งการเปิดให้บริการเป็น 4 ช่วง ดังตารางต่อไปนี้

แผนผู้ป่วยใน		
ช่วง	เดือนที่เริ่มเปิดให้บริการ	จำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด (เตียง)
1	เดือนตุลาคม ปี 2569	60
2	เดือนมกราคม ปี 2570	30
3	เดือนเมษายน ปี 2570	30
4	เดือนมกราคม ปี 2571	30
5	เดือนเมษายน ปี 2571	30
6	เดือนกรกฎาคม ปี 2571	20

แผนผู้ป่วยนอก		
ช่วง	เดือนที่เริ่มเปิดให้บริการ	จำนวนห้องตรวจผู้ป่วยนอกที่เปิดให้บริการสูงสุด (ห้อง)
1	เดือนตุลาคม ปี 2569	18
2	เดือนมกราคม ปี 2571	14
3	เดือนมกราคม ปี 2573	6
4	เดือนมกราคม ปี 2575	6

4.3 โครงสร้างรายได้

รายได้ของโครงการฯ ประกอบไปด้วย 2 ส่วน

- รายได้จากผู้ป่วยใน (In-Patient Department: “IPD”)
- รายได้จากผู้ป่วยนอก (Out-Patient Department: “OPD”)

4.3.1 รายได้ผู้ป่วยภายใน

ในการประมาณการรายได้จากผู้ป่วยในของโครงการฯ คำนวณจาก

รายได้จากผู้ป่วยใน (บาท) = จำนวนผู้ป่วยในต่อปี (คน) × รายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยใน (บาท)

โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ประมาณการจำนวนผู้ป่วยในต่อปี

ในการประมาณจำนวนผู้ป่วยในต่อปีของโครงการฯ คำนวณจาก

จำนวนผู้ป่วยในต่อปี (คน) = (จำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด (เตียง) × อัตราการใช้ประโยชน์ของเตียง (ร้อยละ) × จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)) / จำนวนวันนอนของผู้ป่วยในต่อคน (วัน)

โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

- จำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด แบ่งออกเป็น 6 ช่วง ได้แก่

- 1) ช่วงที่ 1 จำนวน 60 เตียง ในปี 2569
- 2) ช่วงที่ 2 จำนวน 30 เตียง ในปี 2570
- 3) ช่วงที่ 3 จำนวน 30 เตียง ในปี 2570
- 4) ช่วงที่ 4 จำนวน 30 เตียง ในปี 2571
- 5) ช่วงที่ 5 จำนวน 30 เตียง ในปี 2571 และ
- 6) ช่วงที่ 6 จำนวน 20 เตียง ในปี 2571

รวมทั้งหมด 200 เตียง อ้างอิงจากแผนการเปิดให้บริการของบริษัทฯ ที่กำหนดให้มีการเปิดเพิ่มขึ้นตามจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ

- อัตราการใช้ประโยชน์ของเตียง กำหนดให้ปีแรกของการเปิดแต่ละช่วงเท่ากับ ร้อยละ 45.00 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ทุกปี ตลอดระยะเวลา 3 ปี โดยมีค่าสูงสุดในปีที่ 4 เท่ากับร้อยละ 60.00 อ้างอิงจากอัตราการใช้ประโยชน์ของเตียงของ VIN ในปี 2562 2563 และ 2566 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 57.40 46.01 และ 58.39 ตามลำดับ โดยอยู่ในช่วงร้อยละ 45.00 – 60.00
- จำนวนวันที่เปิดให้บริการ ขึ้นอยู่กับวันที่เริ่มต้นเปิดให้บริการในแต่ละช่วง

- **จำนวนวันนอนผู้ป่วยในต่อคน** กำหนดให้เท่ากับ 2 วันต่อคน ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากจำนวนวันนอนผู้ป่วยในต่อคนของ VIN ในปี 2562 2563 และ 2566 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) ซึ่งเท่ากับ 2.24 2.27 และ 2.43 วันต่อคน ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.31 วันต่อคน

ทั้งนี้ผลการประมาณการจำนวนผู้ป่วยใน แสดงดังตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงจำนวนผู้ป่วยใน ตั้งแต่ปี 2569 – 2578

	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
ช่วงที่ 1										
จำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด (เตียง)	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
อัตราการใช้ประโยชน์ของเตียง (ร้อยละ)	45.00	50.00	55.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	92	365	366	365	365	365	366	365	365	365
จำนวนวันนอนผู้ป่วยในต่อคน (วัน)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
จำนวนผู้ป่วยใน (คน)	1,242	5,475	6,039	6,570	6,570	6,570	6,588	6,570	6,570	6,570
ช่วงที่ 2										
จำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด (เตียง)	-	30	30	30	30	30	30	30	30	30
อัตราการใช้ประโยชน์ของเตียง (ร้อยละ)	-	45.00	50.00	55.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	-	365	366	365	365	365	366	365	365	365
จำนวนวันนอนผู้ป่วยในต่อคน (วัน)	-	2	2	2	2	2	2	2	2	2
จำนวนผู้ป่วยใน (คน)	-	2,463	2,745	3,011	3,285	3,285	3,294	3,285	3,285	3,285
ช่วงที่ 3										
จำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด (เตียง)	-	30	30	30	30	30	30	30	30	30
อัตราการใช้ประโยชน์ของเตียง (ร้อยละ)	-	45.00	50.00	55.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	-	275	366	365	365	365	366	365	365	365
จำนวนวันนอนผู้ป่วยในต่อคน (วัน)	-	2	2	2	2	2	2	2	2	2
จำนวนผู้ป่วยใน (คน)	-	1,856	2,745	3,011	3,285	3,285	3,294	3,285	3,285	3,285
ช่วงที่ 4										
จำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด (เตียง)	-	-	30	30	30	30	30	30	30	30
อัตราการใช้ประโยชน์ของเตียง (ร้อยละ)	-	-	45.00	50.00	55.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	-	365	366	365	365	365	366	365	365	365
จำนวนวันนอนผู้ป่วยในต่อคน (วัน)	-	2	2	2	2	2	2	2	2	2
จำนวนผู้ป่วยใน (คน)	-	2,470	2,737	3,011	3,285	3,294	3,285	3,285	3,285	2,470

	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
ช่วงที่ 5										
จำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด (เตียง)	-	-	30	30	30	30	30	30	30	30
อัตราการใช้ประโยชน์ของเตียง (ร้อยละ)	-	-	45.00	50.00	55.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	-	-	275	365	365	365	366	365	365	365
จำนวนวันนอนผู้ป่วยในต่อคน (วัน)	-	-	2	2	2	2	2	2	2	2
จำนวนผู้ป่วยใน (คน)	-	-	1,856	2,737	3,011	3,285	3,294	3,285	3,285	3,285
ช่วงที่ 6										
จำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด (เตียง)	-	-	20	20	20	20	20	20	20	20
อัตราการใช้ประโยชน์ของเตียง (ร้อยละ)	-	-	45.00	50.00	55.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	-	-	184	365	365	365	366	365	365	365
จำนวนวันนอนผู้ป่วยในต่อคน (วัน)	-	-	2	2	2	2	2	2	2	2
จำนวนผู้ป่วยใน (คน)	-	-	828	1,825	2,007	2,190	2,196	2,190	2,190	2,190
จำนวนผู้ป่วยในรวม (คน)	1,242	9,794	16,683	19,891	21,169	21,900	21,960	21,900	21,900	21,900

2) ประมาณการรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยใน

การประมาณการรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

- **รายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในต่อคน** ในช่วงเริ่มต้นกำหนดให้เท่ากับ 62,805.78 บาท อ้างอิงจากรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในต่อคนของ VIN ในปี 2562 2563 และ 2566 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) ซึ่งเท่ากับ 49,487.70 58,074.05 และ 62,805.78 บาท เนื่องจากในปี 2566 และอนาคต กำลังเข้าสู่สังคมปกติใหม่ (New Normal) ซึ่งแสดงถึงการที่ไม่มียผลกระทบของสถานการณ์โควิด-19 จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ บริษัทฯ คาดว่ารายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในของโครงการฯ จะสูงกว่า VIN เนื่องจากกลุ่มลูกค้าบริเวณโครงการฯ มีรายได้ปานกลางถึงสูง และมีศักยภาพและความสามารถในการจ่ายเงินค่ารักษาสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่มีแผนกำหนดด้านราคา ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในเริ่มต้นเท่ากับรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในของ VIN ในปี 2566 เพื่อแสดงถึงแนวคิดอนุรักษนิยม (Conservative)
- **อัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในต่อคน** เท่ากับร้อยละ 4.48 อ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้รวมของ VIN ตั้งแต่ปี 2562 – 2566 ซึ่งการเติบโตดังกล่าวสะท้อนอัตราเงินเฟ้อและอัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่จากพนักงานที่เกิดขึ้นในแต่ละปี

ตารางแสดงรายได้จากผู้ป่วยใน ตั้งแต่ปี 2569 – 2578

	2569	2570	2571	2572	2573
จำนวนผู้ป่วยใน (คน)	1,242	9,794	16,683	19,891	21,169
รายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในต่อคน (บาท)	62,805.78	65,619.08	68,558.40	71,629.38	74,837.93
อัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในต่อคน (ร้อยละ)	4.48	4.48	4.48	4.48	4.48
รายได้จากผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	78.00	642.67	1,143.76	1,424.78	1,584.24

	2574	2575	2576	2577	2578
จำนวนผู้ป่วยใน (คน)	21,900	21,960	21,900	21,900	21,900
รายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในต่อคน (บาท)	78,190.20	81,692.62	85,351.94	89,175.17	93,169.65
อัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในต่อคน (ร้อยละ)	4.48	4.48	4.48	4.48	4.48
รายได้จากผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	1,712.37	1,793.97	1,869.21	1,952.94	2,040.42

4.3.2 รายได้จากผู้ป่วยนอก

ในการประมาณการรายได้จากผู้ป่วยนอกของโครงการฯ คำนวณจาก

$$\text{รายได้จากผู้ป่วยนอก (บาท)} = \text{จำนวนผู้ป่วยนอกต่อปี (คน)} \times \text{รายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอก (บาท)}$$

โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ประมาณการจำนวนผู้ป่วยนอกต่อปี

ในการประมาณจำนวนผู้ป่วยนอกต่อปีของโครงการฯ คำนวณจาก

$$\text{จำนวนผู้ป่วยนอกต่อปี (คน)} = \text{จำนวนห้องตรวจผู้ป่วยนอกที่เปิดให้บริการสูงสุด (ห้อง)} \times \text{อัตราการใช้ประโยชน์ของห้อง (ร้อยละ)} \times \text{จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)} \times \text{ความสามารถในการรักษาพยาบาล (คนต่อห้องต่อวัน)}$$

โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

- **จำนวนห้องตรวจผู้ป่วยนอกที่เปิดให้บริการสูงสุด** แบ่งออกเป็น 4 ช่วง ได้แก่
 - 1) ช่วงที่ 1 จำนวน 18 ห้อง ในปี 2569
 - 2) ช่วงที่ 2 จำนวน 14 ห้อง ในปี 2571
 - 3) ช่วงที่ 3 จำนวน 6 ห้อง ในปี 2573 และ
 - 4) ช่วงที่ 4 จำนวน 6 ห้อง ในปี 2575
 รวมทั้งหมด 44 ห้อง อ้างอิงจากแผนการเปิดให้บริการของบริษัทฯ ที่กำหนดให้มีการเปิดเพิ่มขึ้นตามจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ
- **อัตราการใช้ประโยชน์ของห้อง** กำหนดให้ปีแรกของการเปิดแต่ละช่วงเท่ากับ ร้อยละ 35.00 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.50 ทุกปี ตลอดระยะเวลา 3 ปี โดยมีค่าสูงสุดในปีที่ 4 เท่ากับร้อยละ 42.50 อ้างอิงจากร้อยละการใช้ประโยชน์ของห้องของ VIN ในปี 2562 2563 และ 2566 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) ซึ่งเท่ากับ 41.28 37.01 และ 39.39 ตามลำดับ โดยอยู่ในช่วงร้อยละ 35.00 – 42.50
- **จำนวนวันที่เปิดให้บริการ** ขึ้นอยู่กับวันที่เริ่มต้นเปิดให้บริการในแต่ละช่วง
- **ความสามารถในการรักษาพยาบาล** กำหนดให้เท่ากับ 32 คนต่อห้องต่อวัน ตลอดระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากความสามารถในการรักษาพยาบาลในปัจจุบันของบริษัทฯ เท่ากับ 4 คนต่อห้องต่อชั่วโมง และจำนวนชั่วโมงในการให้บริการ เท่ากับ 8 ชั่วโมงต่อวัน ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ

ทั้งนี้ผลการประมาณการจำนวนผู้ป่วยนอก แสดงดังตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงจำนวนผู้ป่วยนอก ตั้งแต่ปี 2569 – 2578

	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
ช่วงที่ 1										
จำนวนห้องตรวจผู้ป่วยนอกที่เปิดให้บริการสูงสุด (เตียง)	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18
อัตราการใช้ประโยชน์ของห้อง (ร้อยละ)	35.00	37.50	40.00	42.50	42.50	42.50	42.50	42.50	42.50	42.50
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	365	365	366	365	365	365	366	365	365	365
ความสามารถในการรักษาพยาบาล (คนต่อห้องต่อวัน)	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32
จำนวนผู้ป่วยนอก (คน)	18,547	78,840	84,326	89,352	89,352	89,352	89,596	89,352	89,352	89,352
ช่วงที่ 2										
จำนวนห้องตรวจผู้ป่วยนอกที่เปิดให้บริการสูงสุด (เตียง)	-	-	14	14	14	14	14	14	14	14
อัตราการใช้ประโยชน์ของห้อง (ร้อยละ)	-	-	35.00	37.50	40.00	42.50	42.50	42.50	42.50	42.50
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	-	-	366	365	365	365	366	365	365	365
ความสามารถในการรักษาพยาบาล (คนต่อห้องต่อวัน)	-	-	32	32	32	32	32	32	32	32
จำนวนผู้ป่วยนอก (คน)	-	-	57,388	61,320	65,408	69,496	69,686	69,496	69,496	69,496
ช่วงที่ 3										
จำนวนห้องตรวจผู้ป่วยนอกที่เปิดให้บริการสูงสุด (เตียง)	-	-	-	-	6	6	6	6	6	6
อัตราการใช้ประโยชน์ของห้อง (ร้อยละ)	-	-	-	-	35.00	37.50	40.00	42.50	42.50	42.50
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	-	-	-	-	365	365	366	365	365	365
ความสามารถในการรักษาพยาบาล (คนต่อห้องต่อวัน)	-	-	-	-	32	32	32	32	32	32
จำนวนผู้ป่วยนอก (คน)	-	-	-	-	24,528	26,280	28,108	29,784	29,784	29,784
ช่วงที่ 4										
จำนวนห้องตรวจผู้ป่วยนอกที่เปิดให้บริการสูงสุด (เตียง)	-	-	-	-	-	-	6	6	6	6
อัตราการใช้ประโยชน์ของห้อง (ร้อยละ)	-	-	-	-	-	-	35.00	37.50	40.00	42.50
จำนวนวันที่เปิดให้บริการ (วัน)	-	-	-	-	-	-	366	365	365	365
ความสามารถในการรักษาพยาบาล (คนต่อห้องต่อวัน)	-	-	-	-	-	-	32	32	32	32
จำนวนผู้ป่วยนอก (คน)	-	-	-	-	-	-	24,595	26,280	28,032	29,784
จำนวนผู้ป่วยนอกรวม (คน)	18,547	78,840	141,714	150,672	179,288	185,128	211,985	214,912	216,664	218,416

2) ประมาณการรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอก

การประมาณการรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

- **รายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกต่อคน** ในช่วงเริ่มต้น กำหนดให้เท่ากับ 2,007.43 บาท อ้างอิงจากรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกต่อคนของ VIN ในปี 2562 2563 และ 2566 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) ซึ่งเท่ากับ 1,890.00 1,860.25 และ 2,007.43 บาท เนื่องจากในปี 2566 และอนาคต กำลังเข้าสู่สังคมปกติใหม่ (New Normal) ซึ่งแสดงถึงการที่ไม่มียผลกระทบของสถานการณ์โควิด-19 จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ บริษัทฯ คาดว่ารายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในของโครงการฯ จะสูงกว่า VIN เนื่องจากกลุ่มลูกค้าบริเวณโครงการฯ มีรายได้ปานกลางถึงสูง และมีศักยภาพและความสามารถในการจ่ายค่าบริการสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่มีแผนกำหนดด้านราคา ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกเริ่มต้น เท่ากันกับรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกของ VIN เพื่อแสดงถึงแนวคิดอนุรักษ์นิยม (Conservative)
- **อัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกต่อคน** กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 4.48 อ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้รวมของ VIN ตั้งแต่ปี 2562 – 2566 ซึ่งการเติบโตดังกล่าวสะท้อนอัตราเงินเฟ้อและอัตราการเติบโตของเงินเดือนพนักงานที่เกิดขึ้นในแต่ละปี

ตารางแสดงรายได้จากผู้ป่วยนอก ตั้งแต่ปี 2569 – 2578

	2569	2570	2571	2572	2573
จำนวนผู้ป่วยนอก (คน)	18,547	78,840	141,714	150,672	179,288
รายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกต่อคน (บาท)	2,007.43	2,097.35	2,191.30	2,289.45	2,392.01
อัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกต่อคน (ร้อยละ)	4.48	4.48	4.48	4.48	4.48
รายได้จากผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	37.23	165.36	310.54	344.96	428.86

	2574	2575	2576	2577	2578
จำนวนผู้ป่วยนอก (คน)	185,128	211,985	214,912	216,664	218,416
รายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกต่อคน (บาท)	2,499.15	2,611.10	2,728.06	2,850.26	2,977.93
อัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยนอกต่อคน (ร้อยละ)	4.48	4.48	4.48	4.48	4.48
รายได้จากผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	462.66	553.51	586.29	617.55	650.43

4.3.3 รายได้รวมของโครงการฯ

จากการประมาณการรายได้จากผู้ป่วยในและนอก สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงประมาณการรายได้ ตั้งแต่ปี 2569 ถึงปี 2578

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573
รายได้จาก IPD	78.00	642.67	1,143.76	1,424.78	1,584.24
สัดส่วนรายได้จาก IPD ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	67.69	79.54	78.65	80.51	78.70
รายได้จาก OPD	37.23	165.36	310.54	344.96	428.86
สัดส่วนรายได้จาก OPD ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	32.31	20.46	21.35	19.49	21.30
รายได้รวม	115.24	808.03	1,454.30	1,769.74	2,013.10

หน่วย: ล้านบาท	2574	2575	2576	2577	2578
รายได้จาก IPD	1,712.37	1,793.97	1,869.21	1,952.94	2,040.42
สัดส่วนรายได้จาก IPD ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	78.73	76.42	76.12	75.98	75.83
รายได้จาก OPD	462.66	553.51	586.29	617.55	650.43
สัดส่วนรายได้จาก OPD ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	21.27	23.58	23.88	24.02	24.2
รายได้รวม	2,175.03	2,347.48	2,455.50	2,570.48	2,690.84

4.4 โครงสร้างต้นทุน

ต้นทุนของโครงการฯ ประกอบไปด้วย 4 ส่วน

- ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผันแปร (Variable cost) ประกอบด้วย ต้นทุนยาและเวชภัณฑ์ ต้นทุนค่าตอบแทนแพทย์ และค่าใช้จ่ายสนับสนุน อาทิ ค่าไฟฟ้า และค่าน้ำประปา เป็นต้น
- ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ (Fixed cost) ประกอบด้วย ค่าตอบแทนพยาบาลและผู้ช่วยพยาบาล และค่าตอบแทนพนักงานปฏิบัติการและสนับสนุนทางการแพทย์ (“พนักงานสนับสนุน”)

4.4.1 ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผันแปร

ในการประมาณต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผันแปร คำนวณจาก

ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผันแปร (บาท) = ร้อยละต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผันแปรต่อรายได้รวม (ร้อยละ) × รายได้รวม (บาท)

โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

- ร้อยละต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผันแปรต่อรายได้รวม กำหนดให้เท่ากับ 50.06 ตลอดระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากร้อยละต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผันแปรต่อรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2562 2563 และ 2566 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) ซึ่งเท่ากับ 51.89 51.86

และ 50.06 พบว่ามีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันทั้ง 3 ปี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ต้นทุนดังกล่าวอ้างอิงตามรายได้ และเพื่อให้สอดคล้องกับรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในและนอกต่อคนที่ประมาณการโดยใช้ข้อมูลในปี 2566 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ร้อยละต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผัณฑ์แปรต่อรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2566 และจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ ต้นทุนยาและเวชภัณฑ์ ต้นทุนค่าตอบแทนแพทย์ และค่าใช้จ่ายสนับสนุน ขึ้นอยู่กับรายได้ของบริษัทฯ

- **รายได้รวม** อ้างอิงจากรายได้รวมในหัวข้อ 4.3.3 **รายได้รวมของโครงการฯ**

ทั้งนี้ผลการประมาณการต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผัณฑ์แปร แสดงดังตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผัณฑ์แปร ตั้งแต่ปี 2569 – 2578

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573
ร้อยละต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผัณฑ์แปรต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	50.06	50.06	50.06	50.06	50.06
รายได้รวม	115.24	808.03	1,454.30	1,769.74	2,013.10
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผัณฑ์แปร	58.31	408.89	735.93	895.55	1,018.70

หน่วย: ล้านบาท	2574	2575	2576	2577	2578
ร้อยละต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผัณฑ์แปรต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	50.06	50.06	50.06	50.06	50.06
รายได้รวม	2,175.03	2,347.48	2,455.50	2,570.48	2,690.84
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผัณฑ์แปร	1,100.64	1,187.91	1,242.57	1,300.76	1,361.66

4.4.2 ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่

ในการประมาณต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ คำนวณจาก

ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ (บาท) = ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (บาทต่อเตียง) x จำนวนเตียงจดทะเบียน (เตียง)

โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

- **ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน** ในช่วงเริ่มต้น กำหนดให้เท่ากับ 1.13 ล้านบาทต่อเตียง อ้างอิงจากต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียนของบริษัทฯ ในปี 2562 2563 และ 2566 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) ซึ่งเท่ากับ 1.06 0.93 และ 1.13 ล้านบาทต่อเตียง ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในและนอกต่อคนที่ประมาณการโดยใช้ข้อมูลในปี 2566 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียนของบริษัทฯ ในปี 2566 และจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ การว่าจ้างพยาบาลและผู้ช่วยพยาบาล รวมถึงพนักงานสนับสนุนขึ้นอยู่กับจำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้จำนวนพยาบาลและผู้ช่วยพยาบาล รวมถึงพนักงานสนับสนุนเพิ่มขึ้นตามจำนวนเตียงที่ให้บริการสูงสุดที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี

- จำนวนเตียงจดทะเบียน อ้างอิงจากจำนวนเตียงที่เปิดให้บริการสูงสุดในหัวข้อ 4.3.3 รายได้รวมของโครงการฯ
- อัตราการเติบโตของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 4.00 ตลอดระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่จากพยาบาลและผู้ช่วยพยาบาล รวมถึงพนักงานสนับสนุน ซึ่งได้รับข้อมูลจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ

ทั้งนี้ผลการประมาณการต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ แสดงดังตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ ตั้งแต่ปี 2569 – 2578

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573
จำนวนเตียงจดทะเบียน (เตียง)	60	120	200	200	200
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (ล้านบาทต่อเตียง)	1.13	1.17	1.22	1.27	1.32
อัตราการเติบโตของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (ร้อยละ)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่	67.66	140.73	243.92	253.68	263.83

หน่วย: ล้านบาท	2574	2575	2576	2577	2578
จำนวนเตียงจดทะเบียน (เตียง)	200	200	200	200	200
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (ล้านบาทต่อเตียง)	1.37	1.43	1.48	1.54	1.60
อัตราการเติบโตของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (ร้อยละ)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่	274.38	285.36	296.77	308.64	320.99

4.4.3 ต้นทุนรวมของโครงการฯ

จากการประมาณการต้นทุน สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงประมาณการต้นทุน ตั้งแต่ปี 2569 ถึงปี 2578

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผันแปร	58.31	408.89	735.93	895.55	1,018.70
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่	67.66	140.73	243.92	253.68	263.83
ต้นทุนรวม	125.97	549.62	979.85	1,149.23	1,282.53

หน่วย: ล้านบาท	2574	2575	2576	2577	2578
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลผันแปร	1,100.64	1,187.91	1,242.57	1,300.76	1,361.66
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลคงที่	274.38	285.36	296.77	308.64	320.99
ต้นทุนรวม	1,375.03	1,473.27	1,539.34	1,609.40	1,682.65

4.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย ประกอบด้วย 3 ส่วน

- ต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขาย อาทิ ค่าโฆษณาส่งเสริมการขาย ค่าวิชาชีพและที่ปรึกษาทนาย รวมถึงนักวิทยาศาสตร์การกีฬา เป็นต้น
- ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย คือค่าตอบแทนพนักงานบริหารและขาย
- ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ อาทิ ค่าใช้จ่ายในการรับรองจากมาตรฐานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโรงพยาบาล เป็นต้น

4.5.1 ต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขาย

ในการประมาณต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขาย คำนวณจาก

ต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขาย (บาท) = ร้อยละต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขายต่อรายได้รวม (ร้อยละ) × รายได้รวม (บาท)

โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

- **ร้อยละต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายต่อรายได้รวม** กำหนดให้เท่ากับ 3.55 ตลอดระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากร้อยละต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายต่อรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2562 2563 และ 2566 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) ซึ่งเท่ากับ 4.49 3.81 และ 3.55 ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในและนอกต่อคนที่ประมาณการโดยใช้ข้อมูลในปี 2566 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ร้อยละต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายต่อรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2566 และจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ ต้นทุนที่มาจากค่าโฆษณาส่งเสริมการขาย ค่าวิชาชีพและที่ปรึกษาและอื่น ๆ ขึ้นอยู่กับรายได้ของบริษัทฯ
- **รายได้รวม** อ้างอิงจากรายได้รวมในหัวข้อ 4.1.2 โครงสร้างรายได้

ตารางแสดงต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขายตั้งแต่ปี 2569 – 2578

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573
ร้อยละต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขายต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
รายได้รวม	115.24	808.03	1,454.30	1,769.74	2,013.10
ต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขาย	4.09	28.66	51.59	62.78	71.41

หน่วย: ล้านบาท	2574	2575	2576	2577	2578
ร้อยละต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขายต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
รายได้รวม	2,175.03	2,347.48	2,455.50	2,570.48	2,690.84
ต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายการบริหารและขาย	77.15	83.27	87.10	91.18	95.45

4.5.2 ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย

ในการประมาณต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย คำนวณจาก

ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย (บาท) = ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (บาทต่อเตียง) x จำนวนเตียงจดทะเบียน (เตียง)

โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

- **ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน** ในช่วงเริ่มต้น กำหนดให้เท่ากับ 0.36 ล้านบาทต่อเตียง อ้างอิงจากต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายต่อจำนวนเตียงจดทะเบียนของบริษัทฯ ในปี 2562 2563 และ 2566 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) ซึ่งเท่ากับ 0.36 0.33 และ 0.36 ล้านบาทต่อเตียง ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในและนอกต่อคนที่ประมาณการโดยใช้ข้อมูลในปี 2566 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายต่อจำนวนเตียงจดทะเบียนของบริษัทฯ ในปี 2566
- **จำนวนเตียงจดทะเบียน** อ้างอิงจากจำนวนเตียงที่เปิดให้บริการสูงสุดในหัวข้อ 4.1.2 โครงสร้างรายได้
- **อัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน** กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 4.00 ตลอดระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยของต้นทุนคงที่จากพนักงานบริหารและขาย ซึ่งได้รับข้อมูลจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ

ทั้งนี้ผลการประมาณการต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย แสดงดังตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย ตั้งแต่ปี 2569 – 2578

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573
จำนวนเตียงจดทะเบียน (เตียง)	60	120	200	200	200
ต้นทุนคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (ล้านบาทต่อเตียง)	0.36	0.38	0.39	0.41	0.43
อัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (ร้อยละ)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย	21.80	45.35	78.61	81.76	85.03

หน่วย: ล้านบาท	2574	2575	2576	2577	2578
จำนวนเตียงจดทะเบียน (เตียง)	200	200	200	200	200
ต้นทุนคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (ล้านบาทต่อเตียง)	0.44	0.46	0.48	0.50	0.52
อัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่ต่อจำนวนเตียงจดทะเบียน (ร้อยละ)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย	88.43	91.97	95.64	99.47	103.45

4.5.3 ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

ในการประมาณการค่าใช้จ่ายอื่น ๆ มีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

- **ค่าใช้จ่ายในการรับรองระบบการทำงานขององค์กรระดับประเทศ** จากมาตรฐาน Hospital Accreditation (HA) จะเกิดขึ้นทุก ๆ ปี เนื่องจากผู้ประเมินจะทำการเยี่ยมชมและตรวจประเมินโรงพยาบาลทุก ๆ ปี โดยเริ่มเข้าตรวจครั้งแรกในปี 2572 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายปีละประมาณ 1.00 ล้านบาท อ้างอิงจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ
- **ค่าใช้จ่ายในการรับรองระบบการทำงานขององค์กรระดับสากล** จากมาตรฐาน Joint Commission International (JCI) JCI จะเกิดขึ้นในปี 2576 นับเป็น 8 ปีหลังจากเริ่มดำเนินการ เนื่องจาก สายวิชัย พัฒนา ต้องการให้โรงพยาบาลแห่งใหม่พร้อมสำหรับการตรวจประเมินจาก JCI ซึ่งมีค่าใช้จ่ายประมาณ 10.00 ล้านบาท อ้างอิงจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ
- **ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง** การคำนวณอ้างอิงจากพระราชบัญญัติ ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง พ.ศ. 2562

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ตั้งแต่ปี 2569 – 2578

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573
ค่าใช้จ่ายในการรับรองจากมาตรฐาน HA	-	-	-	1.00	1.00
ค่าใช้จ่ายในการรับรองจากมาตรฐาน JCI	-	-	-	-	-
ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	1.50	5.99	5.92	5.86	5.79
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	1.50	5.99	5.92	6.86	6.79

หน่วย: ล้านบาท	2574	2575	2576	2577	2578
ค่าใช้จ่ายในการรับรองจากมาตรฐาน HA	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ค่าใช้จ่ายในการรับรองจากมาตรฐาน JCI	-	-	10.00	-	-
ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	5.72	5.65	5.58	5.51	5.45
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	6.72	6.65	16.58	6.51	6.45

4.5.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายรวมของโครงการฯ

จากการประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย ตั้งแต่ปี 2569 ถึงปี 2578

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573
ต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย	4.09	28.66	51.59	62.78	71.41
ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย	21.80	45.35	78.61	81.76	85.03
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	1.50	5.99	5.92	6.86	6.79
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายรวม	27.39	80.01	136.12	151.39	163.22

หน่วย: ล้านบาท	2574	2575	2576	2577	2578
ต้นทุนผันแปรของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย	77.15	83.27	87.10	91.18	95.45
ต้นทุนคงที่ของค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาย	88.43	91.97	95.64	99.47	103.45
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	6.72	6.65	16.58	6.51	6.45
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและขายรวม	172.3	181.9	199.3	197.2	205.3

4.6 สมมติฐานอื่น

4.6.1 ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เป็นแหล่งเงินทุนของโครงการฯ ซึ่งเริ่มเกิดขึ้นเมื่อโรงพยาบาลแห่งใหม่เปิดให้บริการ กล่าวคือเดือนตุลาคม ปี 2569 โดยกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 5.62 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำล่าสุดที่ธนาคารกำหนดเรียกเก็บลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (Minimum Loan Rate: MLR) ของธนาคาร 4 แห่ง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.12 และหักกลับด้วยร้อยละ 1.50 นอกจากนี้ ใน 2 ปีแรกของการเปิดให้บริการโรงพยาบาลแห่งใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ สายวิชัยพัฒนา มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวนไม่เกิน 70.00 และ 40.00 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อเสริมสภาพคล่องทางการเงินของโครงการฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยเท่ากับ 5.62 ซึ่งเท่ากันกับอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินข้างต้น

4.6.2 ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของโครงการฯ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาผลขาดทุนสุทธิทางภาษียกไป (Tax Loss Carryforwards) ในกรณีที่โครงการฯ มีผลขาดทุนสุทธิสะสม

4.6.3 เงินลงทุนหมุนเวียน

ระยะเวลาการเก็บหนี้ (AR days) มีระยะเวลาเท่ากับ 54.42 วัน อ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ในปี 2566 ของสายวิชัยพัฒนา เพื่อให้สอดคล้องกับรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในและนอกต่อนคนที่ประมาณการโดยใช้ข้อมูลในปี 2566

ระยะเวลาการชำระหนี้ (AP days) มีระยะเวลาเท่ากับ 47.02 วัน อ้างอิงจากระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2566 ของสายวิชัยพัฒนา เพื่อให้สอดคล้องกับรายได้เฉลี่ยจากผู้ป่วยในและนอกต่อนคนที่ประมาณการโดยใช้ข้อมูลในปี 2566

ระยะเวลาขายสินค้า (Inventory days) มีระยะเวลาเท่ากับ 15.28 วัน อ้างอิงจากระยะเวลาขายสินค้าในปี 2566 ของสายวิชัยพัฒนา โดยสินค้าข้างต้นคือยา เวชภัณฑ์และวัสดุคงเหลือ เพื่อให้สอดคล้องกับรายได้จากผู้ป่วยในและนอกต่อนคนที่ประมาณการโดยใช้ข้อมูลในปี 2566

ตารางแสดงระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการชำระหนี้ และระยะเวลาขายสินค้า

รายการ	วัน
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (AR days)	54.42
ระยะเวลาการชำระหนี้ (AP days)	47.02
ระยะเวลาขายสินค้า (Inventory days)	15.28

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่นสุทธิ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงเงินทุนหมุนเวียน ตั้งแต่ปี 2569 – 2578

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ	17.18	120.48	216.25	263.87	300.16	324.30	349.06	366.12	383.27	401.21
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	16.23	70.80	125.89	148.05	165.22	177.14	189.28	198.31	207.33	216.77
ยา เวชภัณฑ์และวัสดุคงเหลือ	5.27	23.01	40.91	48.12	53.70	57.57	61.52	64.45	67.39	70.45

4.6.4 เงินลงทุนในอนาคต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของโครงการฯ ตั้งแต่ปี 2565 – 2578 ตามแผนการลงทุนของโครงการฯ จากการสัมภาษณ์บริษัทฯ โดยแบ่งออกเป็น 1) ค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน 2) ค่าออกแบบ ค่าก่อสร้างและส่วนที่เกี่ยวข้อง อาทิ ค่าที่ปรึกษาการก่อสร้าง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตก่อสร้าง และค่าเผื่อเหลือเผื่อขาด เป็นต้น 3) ค่าตกแต่งภายในและเฟอร์นิเจอร์ 4) ค่าเครื่องมือและอุปกรณ์การแพทย์ 5) ค่าอุปกรณ์สำนักงาน

- 1) ค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน โดยในปี 2565 และ 2566 สายวิชัยพัฒนาได้ชำระค่าที่ดินเรียบร้อยแล้ว ในราคา 339.26 ล้านบาท และค่าส่วนปรับปรุงที่ดินเท่ากับ 18.00 ล้านบาท โดยกำหนดให้ลงทุนในปี 2567
- 2) ค่าออกแบบ ค่าก่อสร้างและส่วนที่เกี่ยวข้อง เท่ากับ 1,336.05 ล้านบาท โดยกำหนดให้ลงทุนในปี 2567 – 2569 และอายุการใช้ประโยชน์เท่ากับ 20 ปี อ้างอิงจากงบการเงินบริษัทฯ
- 3) ค่าตกแต่งภายในและเฟอร์นิเจอร์ แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ 1) ช่วงที่ 1 เท่ากับ 205.20 ล้านบาท ในปี 2569 และ 2) ช่วงที่ 2 เท่ากับ 136.80 ล้านบาท ในปี 2570 และมีอายุการใช้ประโยชน์เท่ากับ 5 ปี อ้างอิงจากงบการเงินบริษัทฯ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการลงทุนเพิ่มร้อยละ 20.00 ของเงินลงทุนเริ่มต้นของสินทรัพย์ดังกล่าว เมื่อครบกำหนดอายุการให้ประโยชน์และสะท้อนอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยร้อยละ 2.00 ต่อปี
- 4) ค่าเครื่องมือและอุปกรณ์การแพทย์ แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ 1) ช่วงที่ 1 เท่ากับ 360.00 ล้านบาท ในปี 2569 และ 2) ช่วงที่ 2 เท่ากับ 240.00 ล้านบาท ในปี 2570 และมีอายุการใช้ประโยชน์เท่ากับ 6 ปี อ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทฯ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการลงทุนเพิ่มร้อยละ 20.00 ของเงินลงทุนเริ่มต้นของสินทรัพย์ดังกล่าว เมื่อครบกำหนดอายุการให้ประโยชน์และสะท้อนอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยร้อยละ 2.00 ต่อปี
- 5) ค่าอุปกรณ์สำนักงาน แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ 1) ช่วงที่ 1 เท่ากับ 68.40 ล้านบาท ในปี 2569 และ 2) ช่วงที่ 2 เท่ากับ 45.60 ล้านบาท ในปี 2570 และมีอายุการใช้ประโยชน์เท่ากับ 5 ปี อ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการลงทุนเพิ่มร้อยละ 20.00 ของเงินลงทุนเริ่มต้นของสินทรัพย์ดังกล่าว เมื่อครบกำหนดอายุการให้ประโยชน์และสะท้อนอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยร้อยละ 2.00 ต่อปี

ตารางแสดงเงินลงทุนในอนาคต ตั้งแต่ปี 2565 – 2578

หน่วย: ล้านบาท	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	290.19	49.07	18.00	-	-	-	-
การก่อสร้างและส่วนที่เกี่ยวข้อง	-	-	89.75	1,188.18	58.13	-	-
ตกแต่งภายในและเฟอร์นิเจอร์	-	-	-	-	205.20	136.80	-
เครื่องมือและอุปกรณ์แพทย์	-	-	-	-	360.00	240.00	-
อุปกรณ์สำนักงาน	-	-	-	-	68.40	45.60	-
เงินลงทุนรวม	290.19	49.07	107.75	1,188.18	691.73	422.40	290.19

หน่วย: ล้านบาท	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-
การก่อสร้างและส่วนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-	-
ตกแต่งภายในและเฟอร์นิเจอร์	-	-	75.52	-	-	-	-
เครื่องมือและอุปกรณ์แพทย์	-	-	-	135.14	-	-	-
อุปกรณ์สำนักงาน	-	-	25.17	-	-	-	-
เงินลงทุนรวม	-	-	100.69	135.14	-	-	-

4.6.5 แหล่งเงินทุนของโครงการฯ

แหล่งที่มาของเงินลงทุนในโครงการฯ ซึ่งไม่รวมมูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของสายวิชัยพัฒนา จำนวน 339.26 ล้านบาท (VIN ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566) ประกอบด้วย 3 ส่วน 1) ส่วนของทุนที่มาจากหุ้นสามัญเพิ่มทุน (Right Offering) กรณีที่บริษัทฯ สามารถเพิ่มทุนได้เต็มจำนวน จำนวนไม่เกิน 304.35 ล้านบาท 2) ส่วนของทุนที่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ สายวิชัยพัฒนา จำนวนไม่ต่ำกว่า 597.76 ล้านบาท 3) ส่วนของการกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวนไม่ต่ำกว่า 1,507.94 ล้านบาท โดยสายวิชัยพัฒนาจะเริ่มชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในปี 2571 นอกจากนี้ ใน 2 ปีแรกของการเปิดให้บริการโรงพยาบาลแห่งใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ สายวิชัยพัฒนาได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวนไม่เกิน 70.00 และ 40.00 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อเสริมสภาพคล่องทางการเงินของโครงการฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยเท่ากับ 5.62 ซึ่งเท่ากับกับอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เป็นแหล่งเงินทุนของโครงการฯ โดยแผนการชำระหนี้จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงแผนการชำระหนี้จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(50.00)	(100.00)	(200.00)	(250.00)	(300.00)	(350.00)	(257.94)	-
ชำระ: เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(70.00)	(40.00)	-	-	-	-	-	-	-
เงินชำระคืนสถาบันการเงินรวม	-	(70.00)	(90.00)	(100.00)	(200.00)	(250.00)	(300.00)	(350.00)	(257.94)	-

4.6.6 อัตราการคิดลด (WACC)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของโครงการฯ (Weighted Average Cost of Capital – “WACC”) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – “Ke”) กับต้นทุนส่วนของหนี้สิน (Cost of Debt – “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Weight of Equity – “We”) และหนี้ (Weight of Debt – “Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

- Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
- Kd = ต้นทุนทางการเงินของโครงการฯ (อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน)
- T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00
- We = ส่วนของผู้ถือหุ้น
- Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 12 มีนาคม 2567 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.75 ทั้งนี้ระยะเวลา 15 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับการวิเคราะห์ Market Return
Market Return (Rm)	อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่วันที่ 12 มีนาคม 2552 – 12 มีนาคม 2567) เพื่อให้ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) มีค่าเท่ากับร้อยละ 12.12 ทั้งนี้ระยะเวลา 15 ปีย้อนหลัง อ้างอิงจากข้อมูลการวิจัยของ ศาสตราจารย์ Estela Bee Dagum จากมหาวิทยาลัย Bologna ประเทศอิตาลี
Levered Beta (β)	Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทโรงพยาบาลที่รองรับกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปเท่านั้น ไม่รองรับกลุ่มลูกค้าภาครัฐ และมีรายได้จากการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันกับบริษัทฯ และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) โดยอ้างอิงจากบริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (“TNH”) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) (“NTV”) บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) (“EKH”) และบริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน) (“RPH”) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกัน เนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกัน ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $\text{Unlevered Beta} = \text{Beta} / (1 + (1 - \text{Tax})(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $\text{Adjusted Beta} = \text{Unlevered Beta} \times (2/3) + (1/3)$) โดยมีรายละเอียดดังนี้

	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน)	0.62	0.00	19.25	0.62	0.74
บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	0.53	0.00	19.76	0.53	0.69
บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	0.98	0.76	18.93	0.98	0.98
บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)	0.63	0.30	20.96	0.63	0.75
ค่ามัธยฐาน					0.75

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสถานะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.75 เนื่องจากโครงการฯ มีเงินลงทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของโครงการฯ

อย่างไรก็ตาม สัดส่วนระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน) ของโครงการฯ ในแต่ละปีมีค่าไม่เท่ากัน ส่งผลให้ WACC ของโครงการฯ ในแต่ละปีมีค่าไม่เท่ากัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณ WACC ในแต่ละปี เพื่อให้สอดคล้องกับสัดส่วนระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงอัตราคิดลด ตั้งแต่ปี 2565 – 2578

หน่วย: ร้อยละ	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ล้านบาท)	-	-	68.78	824.78	1,316.05	1,547.94	1,457.94	1,357.94	1,157.94	907.94	607.94	257.94	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	290.19	339.26	378.23	810.41	981.46	1,019.86	1,015.75	1,147.77	1,357.43	1,601.69	1,951.55	2,402.11	2,919.88	3,215.70
สัดส่วน D/E	0.00	0.00	18.19	101.77	134.09	151.78	143.53	118.31	85.30	56.69	31.15	10.74	0.00	0.00
Levered Beta (เท่า)	0.75	0.75	0.86	1.36	1.55	1.66	1.61	1.46	1.26	1.09	0.94	0.81	0.75	0.75
Ke	9.77	9.77	10.79	15.48	17.29	18.28	17.82	16.41	14.55	12.95	11.51	10.37	9.77	9.77
Kd	0.00	0.00	0.00	0.00	1.45	5.62	5.62	5.62	5.62	5.62	5.62	5.62	5.62	0.00
We	100.00	100.00	84.61	49.56	42.72	39.72	41.06	45.81	53.97	63.82	76.25	90.30	100.00	100.00
Wd	0.00	0.00	15.39	50.44	57.28	60.28	58.94	54.19	46.03	36.18	23.75	9.70	0.00	0.00
WACC	9.77	9.77	9.13	7.67	8.05	9.97	9.97	9.95	9.92	9.89	9.85	9.80	9.77	9.77

4.7 การประเมินมูลค่าโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (Discounted Cash Flow Approach) เป็นตัวชี้วัดในการประเมินศักยภาพในการทำกำไรของโครงการ ซึ่งสามารถนำมาวิเคราะห์และสรุปผลได้ว่าโครงการดังกล่าวมีความเป็นไปได้ทางการเงิน และคุ้มค่าแก่การลงทุนหรือไม่ เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ เป็นผลรวมของกระแสเงินสดของโครงการฯ ในแต่ละปี โดยสะท้อนถึงผลการดำเนินงานและเงินลงทุนของโครงการ ซึ่งผ่านการลดทอนด้วยอัตราคิดลด อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้โครงการฯ ยังคงดำเนินธุรกิจไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) จึงกำหนดมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อให้สะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาว ทั้งนี้ หากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการมีค่ามากกว่าศูนย์ สามารถสรุปผลได้ว่าโครงการดังกล่าว มีความคุ้มค่าแก่การลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ ตั้งแต่ปี 2565 - 2578

หน่วย: ล้านบาท	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
EBIT x (1 - Tax Rate)	-	-	-	-	(83.88)	(41.68)	80.32	211.11	271.74	290.68	383.92	470.02	523.56	554.71
การเปลี่ยนแปลงของ เงินทุนหมุนเวียน	-	-	-	-	(6.23)	(66.46)	(58.59)	(32.66)	(24.70)	(16.10)	(16.56)	(10.97)	(11.05)	(11.58)
ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	45.75	220.08	258.00	258.00	258.00	264.35	212.43	129.30	109.46	109.46
เงินลงทุนสุทธิ	(290.19)	(49.07)	(107.75)	(1,188.18)	(691.73)	(422.40)	-	-	-	(100.69)	(135.14)	-	-	-
กระแสเงินสดของ โครงการฯ	(290.19)	(49.07)	(107.75)	(1,188.18)	(736.09)	(310.46)	279.73	436.45	505.05	438.24	444.64	588.36	621.97	652.59
มูลค่าสุดท้าย	8,571.15													
กระแสเงินสดรวมของ โครงการฯ	(290.19)	(49.07)	(107.75)	(1,188.18)	(736.09)	(310.46)	279.73	436.45	505.05	438.24	444.64	588.36	621.97	9,223.75
อัตราคิดลด (Moving WACC) (ร้อยละ)	9.77%	9.77%	9.13%	7.67%	8.05%	9.97%	9.97%	9.95%	9.92%	9.89%	9.85%	9.80%	9.77%	9.77%
มูลค่าปัจจุบันของกระแส เงินสดของโครงการฯ	(290.19)	(49.07)	(98.74)	(1,024.91)	(583.50)	(212.27)	173.96	247.03	260.45	206.10	190.95	231.02	223.16	3,015.01
มูลค่าปัจจุบันของกระแส เงินสดสุทธิของโครงการฯ	2,289.00													
อัตราผลตอบแทนของ โครงการฯ (ร้อยละ)	19.32													
ระยะเวลาคืนทุน นับตั้งแต่ เริ่มเปิดให้บริการ (ปี)	8													

จากตารางดังกล่าว สามารถสรุปได้ว่า มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (Project NPV) ที่คำนวณโดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 2,289.00 ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) เท่ากับร้อยละ 19.32 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากโครงการฯ เป็นการดำเนินงานต่อเนื่อง (Going Concern) โดยการคำนวณมูลค่าสุดท้ายเกิดขึ้นในปี 2578 ซึ่งเป็นปีที่สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงของโครงการฯ เนื่องจากปีก่อนหน้านั้น กล่าวคือปี 2577 ได้มีการชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินครบแล้ว

ทั้งนี้ จากการประเมินกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ ในระยะเวลา 10 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ สามารถสรุปจุดคุ้มทุนของโครงการฯ ได้ว่า โครงการฯ จะมีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) เท่ากับ 8 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ

4.8 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ทั้งหมด 2 กรณี ได้แก่ 1) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) และ 2) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน และอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate)

- 1) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 ของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกในกรณีฐาน อ้างอิงจากการเปรียบเทียบจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในปี 2566 กับในอดีต ตั้งแต่ปี 2562 – 2565 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) พบว่าจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในอดีตน้อยกว่าจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในปี 2566 ไม่เกินร้อยละ 7.50 และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยอัตราร้อยละ 3.00 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 (ร้อยละ -7.50 – 7.50)
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00 (ร้อยละ 1.94 – 2.06)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ

หน่วย: ล้านบาท		ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก						
		-7.50%	-5.00%	-2.50%	กรณีฐาน	+2.50%	+5.00%	+7.50%
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	-3.00%	649.68	1,174.05	1,711.83	2,266.06	2,839.26	3,432.03	4,043.86
	-1.50%	657.18	1,182.78	1,721.84	2,277.40	2,851.98	3,446.16	4,059.46
	กรณีฐาน	664.85	1,191.71	1,732.08	2,289.00	2,864.99	3,460.62	4,075.42
	+1.50%	672.58	1,200.71	1,742.41	2,300.69	2,878.10	3,475.19	4,091.51
	+3.00%	680.49	1,209.92	1,752.97	2,312.65	2,891.51	3,490.10	4,107.96

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ อยู่ระหว่าง 649.68 – 4,107.96 ล้านบาท

- 2) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 ของต้นทุนในกรณีฐาน เพื่อให้สอดคล้องกันกับการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกที่สะท้อนถึงรายได้ในกรณีที่ 1 และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยอัตราร้อยละ 3.00 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 (ร้อยละ -7.50 – 7.50)
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00 (ร้อยละ 1.94 – 2.06)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ

หน่วย: ล้านบาท		ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน						
		-7.50%	-5.00%	-2.50%	กรณีฐาน	+2.50%	+5.00%	+7.50%
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	-3.00%	3,008.72	2,761.51	2,514.32	2,266.06	2,018.49	1,770.34	1,521.91
	-1.50%	3,021.81	2,774.02	2,526.25	2,277.40	2,029.25	1,780.52	1,531.51
	กรณีฐาน	3,035.20	2,786.81	2,538.44	2,289.00	2,040.25	1,790.93	1,541.32
	+1.50%	3,048.69	2,799.70	2,550.74	2,300.69	2,051.34	1,801.42	1,551.21
	+3.00%	3,062.49	2,812.89	2,563.31	2,312.65	2,062.69	1,812.15	1,561.33

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ อยู่ระหว่าง 1,521.91 – 3,062.49 ล้านบาท

4.9 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ทั้งหมด 2 กรณี ได้แก่ 1) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) และ 2) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน และอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate)

- 1) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 ของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกในกรณีฐาน อ้างอิงจากการเปรียบเทียบจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในปี 2566 กับในอดีต ตั้งแต่ปี 2562 – 2565 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) พบว่า จำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในอดีตน้อยกว่าจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในปี 2566 ไม่เกินร้อยละ 7.50 และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยอัตราร้อยละ 3.00 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจุบันที่สำคัญของสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 (ร้อยละ -7.50 – 7.50)
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00 (ร้อยละ 1.94 – 2.06)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ

หน่วย: ร้อยละ		ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก						
		-7.50%	-5.00%	-2.50%	กรณีฐาน	+2.50%	+5.00%	+7.50%
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	-3.00%	13.16	15.37	17.39	19.26	21.01	22.67	24.24
	-1.50%	13.20	15.40	17.42	19.29	21.04	22.70	24.27
	กรณีฐาน	13.23	15.44	17.45	19.32	21.07	22.73	24.30
	+1.50%	13.26	15.47	17.48	19.35	21.10	22.76	24.34
	+3.00%	13.29	15.50	17.52	19.38	21.13	22.79	24.37

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ อยู่ระหว่างร้อยละ 13.16 – 24.37

- 2) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 ของต้นทุนในกรณีฐาน เพื่อให้สอดคล้องกันกับการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกที่สะท้อนถึงรายได้ในกรณีที่ 1 และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยอัตราร้อยละ 3.00 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจุบันที่สำคัญของสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 (ร้อยละ -7.50 – 7.50)
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00 (ร้อยละ 1.94 – 2.06)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ

หน่วย: ร้อยละ		ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน						
		-7.50%	-5.00%	-2.50%	กรณีฐาน	+2.50%	+5.00%	+7.50%
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	-3.00%	21.53	20.80	20.05	19.26	18.44	17.58	16.68
	-1.50%	21.56	20.83	20.08	19.29	18.47	17.61	16.71
	กรณีฐาน	21.59	20.86	20.11	19.32	18.50	17.64	16.74
	+1.50%	21.62	20.89	20.14	19.35	18.53	17.67	16.78
	+3.00%	21.65	20.93	20.17	19.38	18.56	17.71	16.81

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราผลตอบแทนของโครงการฯ อยู่ระหว่างร้อยละ 16.68 – 21.65

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (Project NPV) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมถึงผลตอบแทนของโครงการฯ ในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่ายของโครงการฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของโครงการฯ พบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,289.00 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 716.16 – 4,175.09 ล้านบาท โดยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ ทั้ง 2 กรณี มีค่ามากกว่าศูนย์ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของโครงการฯ มีค่าสูงและระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 8 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ อันเป็นการคุ้มค่าแก่การลงทุน

4.10 การประเมินมูลค่าโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของส่วนผู้ถือหุ้น

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของส่วนผู้ถือหุ้น (Discounted Cash Flow Approach) เป็นผลรวมของกระแสเงินสดของส่วนผู้ถือหุ้น ในแต่ละปี โดยสะท้อนถึงผลการดำเนินงาน เงินลงทุนของโครงการ และแผนการชำระหนี้สินในอนาคต ซึ่งผ่านการลดทอนด้วยอัตราคิดลด นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้โครงการฯ ยังคงดำเนินธุรกิจไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) จึงกำหนดมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อให้สะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำเสนอมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของส่วนผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์ คือเป็นการขยายมุมมองต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด ไปยังส่วนผู้ถือหุ้น เพื่อให้เห็นถึงกระแสเงินสดสุทธิที่ส่วนผู้ถือหุ้นได้รับจากการลงทุนในโครงการฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของโครงการฯ ตั้งแต่ปี 2565 - 2578

หน่วย: ล้านบาท	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
กระแสเงินสดของโครงการฯ	(290.19)	(49.07)	(107.75)	(1,188.18)	(736.09)	(310.46)	279.73	436.45	505.05	438.24	444.64	588.36	621.97	652.59
กระแสเงินสดจากการชำระหนี้สิน	-	-	68.78	756.00	491.27	231.89	(90.00)	(100.00)	(200.00)	(250.00)	(300.00)	(350.00)	(257.94)	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยหลังหักภาษี	-	-	-	-	(15.52)	(80.44)	(84.43)	(79.09)	(62.08)	(46.42)	(34.06)	(19.46)	(5.80)	-
กระแสเงินสดของส่วนผู้ถือหุ้น	(290.19)	(49.07)	(38.97)	(432.18)	(260.34)	(159.01)	105.30	257.36	242.97	141.82	110.58	218.90	358.24	652.59
มูลค่าสุดท้าย	8,571.15													
กระแสเงินสดรวมของส่วนผู้ถือหุ้น	(290.19)	(49.07)	(38.97)	(432.18)	(260.34)	(159.01)	105.30	257.36	242.97	141.82	110.58	218.90	358.24	9,223.75
อัตราคิดลด (Moving WACC) (ร้อยละ)	9.77	9.77	10.79	15.48	17.29	18.28	17.82	16.41	14.55	12.95	11.51	10.37	9.77	9.77
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของส่วนผู้ถือหุ้น	(290.19)	(49.07)	(35.17)	(324.09)	(161.34)	(81.23)	46.38	103.44	93.86	53.54	41.47	81.62	128.53	3,015.01
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น	2,622.76													
อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	24.44													
ระยะเวลาคืนทุน นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ (ปี)	9													

จากตารางดังกล่าว สามารถสรุปได้ว่า มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity NPV) ที่คำนวณโดยใช้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 2,622.76 ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity IRR) เท่ากับร้อยละ 24.44 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากโครงการฯ เป็นการดำเนินงานต่อเนื่อง (Going Concern) โดยการคำนวณมูลค่าสุดท้ายเกิดขึ้นในปี 2578 ซึ่งเป็นปีที่สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงของโครงการฯ เนื่องจากปีก่อนหน้านั้น กล่าวคือปี 2577 ได้มีการชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินครบแล้ว

ทั้งนี้ จากการประเมินกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น ในระยะเวลา 10 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ สามารถสรุปจุดคุ้มทุนของส่วนผู้ถือหุ้น ได้ว่า ส่วนผู้ถือหุ้น จะมีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) เท่ากับ 9 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ

4.11 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ทั้งหมด 2 กรณี ได้แก่ 1) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและนอก และอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) และ 2) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน และอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate)

- 1) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและนอก พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 ของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกในกรณีฐาน อ้างอิงจากการเปรียบเทียบจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในปี 2566 กับในอดีต ตั้งแต่ปี 2562 – 2565 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) พบว่า จำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในอดีตน้อยกว่าจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในปี 2566 ไม่เกินร้อยละ 7.50 และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยอัตราร้อยละ 3.00 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจุบันที่สำคัญของสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 (ร้อยละ -7.50 – 7.50)
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00 (ร้อยละ 1.94 – 2.06)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น โดยสรุปดังนี้

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาท		ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก						
		-7.50%	-5.00%	-2.50%	กรณีฐาน	+2.50%	+5.00%	+7.50%
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	-3.00%	1,085.09	1,562.32	2,068.81	2,599.81	3,153.37	3,728.59	4,325.19
	-1.50%	1,092.59	1,571.05	2,078.82	2,611.15	3,166.09	3,742.73	4,340.79
	กรณีฐาน	1,100.26	1,579.99	2,089.07	2,622.76	3,179.10	3,757.19	4,356.75
	+1.50%	1,107.99	1,588.99	2,099.39	2,634.45	3,192.20	3,771.76	4,372.84
	+3.00%	1,115.90	1,598.20	2,109.95	2,646.41	3,205.61	3,786.67	4,389.29

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น อยู่ระหว่าง 1,085.09 – 4,389.29 ล้านบาท

- ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 ของต้นทุนในกรณีฐาน เพื่อให้สอดคล้องกันกับการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและนอกที่สะท้อนถึงรายได้ในกรณีที่ 1 และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยอัตราร้อยละ 3.00 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจุบันที่สำคัญของสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 (ร้อยละ -7.50 – 7.50)
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00 (ร้อยละ 1.94 – 2.06)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น โดยสรุปดังนี้

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาท		ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน						
		-7.50%	-5.00%	-2.50%	กรณีฐาน	+2.50%	+5.00%	+7.50%
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	-3.00%	3,315.95	3,076.75	2,838.07	2,599.81	2,362.57	2,126.15	1,890.93
	-1.50%	3,329.04	3,089.25	2,849.99	2,611.15	2,373.32	2,136.33	1,900.52
	กรณีฐาน	3,342.43	3,102.04	2,862.19	2,622.76	2,384.33	2,146.74	1,910.34
	+1.50%	3,355.92	3,114.94	2,874.48	2,634.45	2,395.42	2,157.23	1,920.23
	+3.00%	3,369.72	3,128.13	2,887.06	2,646.41	2,406.77	2,167.96	1,930.35

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น อยู่ระหว่าง 1,890.93 – 3,369.72 ล้านบาท

4.12 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ทั้งหมด 2 กรณี ได้แก่

- 1) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและนอก และอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) และ
- 2) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน และอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate)

- 1) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและนอก พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 ของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกในกรณีฐาน อ้างอิงจากการเปรียบเทียบจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในปี 2566 กับในอดีต ตั้งแต่ปี 2562 – 2565 (ไม่รวมปี 2564 และ 2565 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19) พบว่า จำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในอดีตน้อยกว่าจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในปี 2566 ไม่เกินร้อยละ 7.50 และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยอัตราร้อยละ 3.00 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจุบันที่สำคัญของสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจ ประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 (ร้อยละ -7.50 – 7.50)
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00 (ร้อยละ 1.94 – 2.06)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น โดยสรุปดังนี้

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น

หน่วย: ร้อยละ		ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก						
		-7.50%	-5.00%	-2.50%	กรณีฐาน	+2.50%	+5.00%	+7.50%
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	-3.00%	16.45	19.36	21.98	24.37	26.57	28.62	30.55
	-1.50%	16.49	19.40	22.02	24.40	26.61	28.66	30.58
	กรณีฐาน	16.53	19.44	22.06	24.44	26.64	28.69	30.62
	+1.50%	16.57	19.48	22.09	24.47	26.67	28.72	30.65
	+3.00%	16.61	19.52	22.13	24.51	26.71	28.76	30.68

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อยู่ระหว่างร้อยละ 16.45 – 30.68

- 2) ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 ของต้นทุนในกรณีฐาน เพื่อให้สอดคล้องกันกับการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและนอกที่สะท้อนถึงรายได้ในกรณีที่ 1 และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย (Terminal Growth Rate) พิจารณาในช่วง เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยอัตราร้อยละ 3.00 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจุบันที่สำคัญของสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางแสดงสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 7.50 (ร้อยละ -7.50 – 7.50)
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	เพิ่มขึ้น/ลดลง ด้วยร้อยละ 3.00 (ร้อยละ 1.94 – 2.06)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น โดยสรุปดังนี้

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น

หน่วย: ร้อยละ		ร้อยละการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน						
		-7.50%	-5.00%	-2.50%	กรณีฐาน	+2.50%	+5.00%	+7.50%
อัตราการเติบโตขั้นสุดท้าย	-3.00%	27.24	26.33	25.37	24.37	23.32	22.21	21.04
	-1.50%	27.27	26.36	25.41	24.40	23.35	22.25	21.08
	กรณีฐาน	27.31	26.40	25.44	24.44	23.39	22.29	21.12
	+1.50%	27.34	26.43	25.48	24.47	23.43	22.32	21.16
	+3.00%	27.38	26.46	25.51	24.51	23.46	22.36	21.19

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อยู่ระหว่างร้อยละ 21.04 – 27.38

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity NPV) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมถึงแผนการชำระหนี้สินในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่ายของโครงการฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล และพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้นในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,622.76 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 1,085.09 – 4,389.29 ล้านบาท โดยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น ทั้ง 2 กรณี มีค่ามากกว่าศูนย์ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าสูง และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 9 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ

4.13 สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโครงการฯ ที่บริษัทฯ จะทำรายการเข้าซื้อในครั้งนี้ดังต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าปัจจุบัน กรณีฐาน (ล้านบาท)	มูลค่าปัจจุบัน กรณี วิเคราะห์ความอ่อนไหว (ล้านบาท)	รายละเอียด
วิธีมูลค่าปัจจุบัน สุทธิของกระแส เงินสดสุทธิของ โครงการฯ	2,289.00	716.16 – 4,175.09	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโตรวมถึงมูลค่าของธุรกิจ หรือโครงการในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่ายของโครงการฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล <u>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของโครงการฯ และพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (Project NPV) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,289.00 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 716.16 – 4,175.09 ล้านบาท โดยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ ทั้ง 2 กรณี มีค่ามากกว่าศูนย์ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับร้อยละ 19.32 และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ 13.16 – 24.37 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 8 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ อันเป็นการคุ้มค่าแก่การลงทุน</u>
มูลค่าปัจจุบันของ กระแสเงินสดสุทธิ ของส่วนผู้ถือหุ้น	2,622.76	1,085.09 – 4,389.29	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโตรวมถึงแผนการชำระหนี้สินในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่ายของโครงการฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล <u>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity NPV) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,622.76 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 1,085.09 – 4,389.29 ล้านบาท โดยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น ทั้ง 2 กรณี มีค่ามากกว่าศูนย์ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity IRR) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับร้อยละ 24.44 และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ 16.45 – 30.68 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 9 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวไม่สามารถนำมาสรุปผลความเป็นไปได้ทางการเงินและความคุ้มค่าแก่การลงทุนของโครงการฯ</u>

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) (“VIH” หรือ “บริษัทฯ”) ได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันอังคารที่ 12 มีนาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 (ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น) วันที่ 26 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ (“โครงการฯ”) โดยมีมูลค่าโครงการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,748.83 ล้านบาท (ประกอบไปด้วย มูลค่าของที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด (“สายวิชัยพัฒนา”) จำนวน 338.80 ล้านบาท ที่ได้ทำการซื้อในปี 2565 – 2566 และมูลค่าก่อสร้างโครงการฯ รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 2,410.03 ล้านบาท) (“การเข้าทำธุรกรรม”) โดยโครงการฯ ตั้งอยู่บริเวณถนนบรมราชชนนี เขตทวีวัฒนา แขวงศาลาธรรมสพน์ กรุงเทพมหานคร เนื้อที่รวมเท่ากับ 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ซึ่งโครงการฯ จะการดำเนินการภายใต้การบริหารงานของสายวิชัยพัฒนา ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.43 และให้บริการรักษาพยาบาล ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม (“VIN” หรือ “โรงพยาบาลวิชัยเวช หนองแขม”) ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว เข้าข่ายเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีขนาดรายการรวมซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปแล้วมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 60.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตตรวจสอบแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายการได้มาที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติการอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยสายวิชัยพัฒนา มีการได้มาซึ่งที่ดินในวันที่ 13 ธันวาคม 2566 ซึ่งมีขนาดรายการรวมสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.20 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสอบทานแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ทั้งนี้ เมื่อนำขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ รวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในการลงทุนในโครงการฯ จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับ 66.80 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด เป็นอันกำหนดให้บริษัทฯ จัดทำรายงานและแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และขออนุมัติผู้ถือหุ้นโดยแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการฯ โดยพิจารณาข้อมูลในอดีตย้อนหลังของโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ และจากการสัมภาษณ์บริษัทฯ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดี ข้อเสียและความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ และพบว่า การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในการลงทุนโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในการยกระดับคุณภาพการให้บริการไปสู่ความเป็นเลิศทางด้านการแพทย์เฉพาะทางในระดับตติยภูมิ (Tertiary) ที่มีความโดดเด่นในด้านกุมารเวชศาสตร์ (Pediatrics) การดูแลสุขภาพแม่และเด็ก (Mother and Child Health) การดูแลหัวใจ (Cardiology) และศัลยกรรมกระดูก (Orthopedics) เป็นต้น อีกทั้งที่ตั้งของโครงการฯ อยู่บนทำเลที่มีศักยภาพ มีความหนาแน่นของประชากรสูง รายล้อมไปด้วยหมู่บ้านจัดสรรที่ผู้อยู่อาศัยมีรายได้ตั้งแต่ปานกลางถึงสูง และบริเวณดังกล่าวอยู่ใกล้ศูนย์การค้าและมหาวิทยาลัยชั้นนำ โดยบริษัทฯ คาดว่าการลงทุนโครงการฯ จะสามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิสูงขึ้น และสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในระยะยาว อีกทั้งที่ตั้งของโครงการฯ เป็นทำเลที่อยู่ในรัศมี 20 กิโลเมตร จากโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ จะส่งผลให้มีการส่งเสริมกันทางธุรกิจมากขึ้น เนื่องด้วยแต่ละโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ ต่างมีความโดดเด่น และมีความเชี่ยวชาญทางการแพทย์ในแต่ละด้านที่แตกต่างกัน อันเป็นการส่งผลดีต่อทั้งบริษัทฯ และผู้ที่มาใช้บริการทางการแพทย์กับบริษัทฯ โดยอาจมีการส่งต่อผู้ป่วย หรือถ่ายโอน

ผู้ป่วยในระหว่างโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ เพื่อเป็นการให้บริการทางการแพทย์ครบวงจร ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถให้บริการทางการแพทย์มีความครอบคลุมและมีประสิทธิภาพ มากยิ่งขึ้น อาจส่งผลทำให้ชื่อเสียงของบริษัทฯ มีความแพร่หลาย และเป็นที่ยอมรับในกลุ่มผู้อยู่อาศัยในระแวกใกล้เคียง ซึ่งเป็นการส่งเสริมความยั่งยืนของฐานลูกค้าของโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ ในอนาคตอย่างยั่งยืน

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อเสียและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการตัดสินใจและการลงมติการอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในการลงทุนโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ จะมีข้อเสียต่อบริษัทฯ เช่น บริษัทฯ มีภาระต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น โดยสายวิชัยพัฒนา จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินประมาณ 1,507.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.85 ของมูลค่าการก่อสร้างโครงการฯ ทั้งหมด เพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงการฯ และดำเนินการในช่วงแรกของการเปิดให้บริการ ส่งผลทำให้สายวิชัยพัฒนา มีภาระภาระดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินดังกล่าว ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะสามารถสรุปได้ว่า สายวิชัยพัฒนา จะยังคงมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอในการก่อสร้าง และดำเนินโครงการฯ รวมถึงการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) สำหรับผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรของผู้ถือหุ้น (EPS Dilution) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่ใช้สิทธิในการเพิ่มทุน ซึ่งกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดไม่ใช้สิทธิ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นใช้สิทธิเต็มจำนวน จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นเดิมนั้น ๆ ได้รับผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Control Dilution) และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรของผู้ถือหุ้น (EPS Dilution) เท่ากับประมาณร้อยละ 9.09 เป็นต้น รวมถึง การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากการที่ผลตอบแทนของโครงการฯ ไม่เป็นตามที่คาดการณ์ เนื่องจากธุรกิจโรงพยาบาล มีการแข่งขันกันสูงทั้งด้านราคาและคุณภาพ จึงอาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานของโครงการฯ ไม่เป็นไปตามแผนที่บริษัทฯ คาดการณ์ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการฯ ภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจโรงพยาบาล และภาวะการแข่งขันในตลาดเป็นอย่างดี โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่า กลุ่มเป้าหมายลูกค้าหลักของโครงการฯ จะเป็นกลุ่มผู้อยู่อาศัยภายในรัศมี 20 กิโลเมตร ซึ่งบริษัทฯ ได้เริ่มการประชาสัมพันธ์ให้กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย รวมถึงลูกค้าเดิมของบริษัทฯ หรือโรงพยาบาลในเครือของบริษัทฯ ได้ทราบถึงเป้าหมายของบริษัทฯ ในการก่อสร้างโครงการฯ แล้ว และได้รับการตอบรับจากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวเป็นอย่างดี โดยบริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวได้ เป็นต้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาว่า จากการประมาณการความเป็นไปได้ของโครงการฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประโยชน์ประกอบกิจการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยสามารถสรุปได้ว่าโครงการฯ จะสามารถสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงทำให้บริษัทฯ มีรายได้ และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ซึ่งผลตอบแทนทางการเงินของโครงการฯ จะมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ (Project NPV) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,289.00 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 716.16 – 4,175.09 ล้านบาท นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของโครงการฯ (Project IRR) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับร้อยละ 19.32 และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ 13.16 – 24.37 และมีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) เท่ากับ 8 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ และมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity NPV) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับ 2,622.76 ล้านบาท และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการ

เปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง 1,085.09 – 4,389.29 ล้านบาท นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity IRR) ในกรณีฐานมีค่าเท่ากับร้อยละ 24.44 และในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว ซึ่งพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ 16.45 – 30.68 และระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 9 ปี นับตั้งแต่เริ่มเปิดให้บริการ แสดงว่าโครงการฯ จะมีผลประโยชน์ที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) ของโครงการฯ มีค่ามากกว่าศูนย์ รวมถึงมีผลตอบแทนของโครงการฯ และผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในอัตราที่สูง

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการได้มาซึ่งโครงการได้มาซึ่งสินทรัพย์เพื่อการลงทุนโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ มีความเหมาะสมที่จะลงทุน ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าว ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด

ประไพ วัฒนสุขชัย

(นายศรชัย วัฒนสุขชัย)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

วรวิทย์ วัฒนสุขชัย

(นายวรวิทย์ วัฒนสุขชัย)

กรรมการผู้จัดการ

6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)

6.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)

ชื่อบริษัท	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)		
วันที่ก่อตั้งบริษัท	2530		
วันที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์	9 พฤษภาคม 2555		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 74/5 หมู่ 4 ถนนเพชรเกษม ตำบลอ้อมน้อย อำเภอกะทู้แบน สมุทรสาคร 74130		
ประเภทธุรกิจ	กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลทั่วไป (General Hospital) ระดับทุติยภูมิ (Secondary) และมีโรงพยาบาลในกลุ่ม 4 โรงพยาบาล ได้แก่ 1) โรงพยาบาลวิชัยเวช อ้อมน้อย 2) โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ หนองแขม 3) โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ สมุทรสาคร และ 4) โรงพยาบาลวิชัยเวช แยกไฟฉาย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีบริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งคือ บริษัท โรงเรียนศรีวิชัยอาชีวศึกษา จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจภายใต้ชื่อ โรงเรียนศรีวิชัยอาชีวศึกษา เพื่อผลิตผู้ดูแลผู้สูงอายุและเด็กเล็ก กลุ่มลูกค้าหลักของกลุ่มโรงพยาบาลของบริษัทฯ ประกอบด้วย 2 กลุ่มหลัก คือ (1) กลุ่มลูกค้าทั่วไป (Non-Capitation) ได้แก่ ลูกค้าบุคคลทั่วไป ลูกค้าประกันชีวิต ลูกค้าประเภทคู่สัญญา ลูกค้าผู้ประสบภัยจากกรณี ลูกค้ายุทธการกองทุนเงินทดแทน (2) กลุ่มลูกค้าโครงการภาครัฐ (Capitation) ได้แก่ ลูกค้าโครงการกองทุนประกันสังคม		
เลขทะเบียน	0105530047130		
เว็บไซต์	https://www.vichaivej.com/		
เบอร์โทรศัพท์	02-441-7899 และสายด่วน 1792		
เบอร์โทรสาร	02-431-0940 และ 02-431-0943		
ทุนจดทะเบียน	570,666,666.00 บาท		
ทุนชำระแล้ว	570,665,433.00 บาท		
คณะกรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นาย วิชัย วนดรงค์วรรณ	ประธานกรรมการ
	2	นาง สายสุณี วนดรงค์วรรณ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, รองประธานกรรมการ
	3	นาย มงคล วณิชภักดีเดชา	กรรมการ
	4	น.ส. วิลาวรรณ วนดรงค์วรรณ	กรรมการ
	5	น.ส. นพพร ตีรวัฒนกุล	กรรมการ
	6	นาย ทินวรรณ มหะราดล	กรรมการ
	7	นาย พฤทธิ ไรจน์หมงคล	กรรมการ
	8	นาย บวรรัฐ วนดรงค์วรรณ	กรรมการ
	9	นาย วีระ มาวิจักขณ์	กรรมการอิสระ
	10	นาย สุรินทร์ เปรมอมรกิจ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	11	นาย วิสุทธิ์ มนต์วิวัฒน์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
	12	นาย พรเทพ ศิริวนารังสรรค์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: ข้อมูลบริษัทฯ ณ วันที่ 14 มีนาคม 2567

6.2 ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ VIH) จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2536 เพื่อดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ภายใต้ชื่อโรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล ออมน้อย ซึ่งเป็นโรงพยาบาลในกลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนในตอนจัดตั้งบริษัทฯ ในปี 2536 จำนวน 200 ล้านบาท โดยมีผู้ถือหุ้นใหญ่และกรรมการที่มีอำนาจควบคุม คือ รศ.ดร.นพ.วิชัย วนดุรงค์วรรณ และ ผศ.พญ.สายสุณี วนดุรงค์วรรณ ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งกลุ่มโรงพยาบาล

ในปี 2551 บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้าง โดยได้เข้าไปซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด และบริษัท ศรีสาครเวชวิวัฒน์ จำกัด จากกรรมการซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อจัดโครงสร้างการลงทุนของกลุ่มบริษัทใหม่ ให้เหมาะสมกับแนวทางการดำเนินธุรกิจในรูปแบบกลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งมีบริษัท สายวิชัยพัฒนา จำกัด และ บริษัทศรีสาครเวชวิวัฒน์ จำกัด เป็นบริษัทย่อย

ในปี 2554 กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ได้มีการปรับภาพลักษณ์องค์กร (Corporate Re-branding) เพื่อให้มีความทันสมัย และสะท้อนถึงการยกระดับความสามารถในการให้บริการและพัฒนาการที่ต่อเนื่องของกลุ่มโรงพยาบาล ตลอดจนเพื่อให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ที่ต้องการขยายการให้บริการไปยังกลุ่มลูกค้าต่างประเทศอย่างกว้างขวาง โดยกลุ่มโรงพยาบาลได้เปลี่ยนชื่อจากกลุ่มโรงพยาบาลศรีวิชัย เป็นกลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล และได้มีการเปลี่ยนสัญลักษณ์ทางการค้า (Logo) ใหม่ด้วยเช่นกัน

ในปี 2555 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 535 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 535 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เป็นทุนที่ชำระแล้วจำนวน 535 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 35,666,666 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 535,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 570,666,666 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 35,666,666 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เป็นทุนที่ชำระแล้ว 570,665,433 บาท

ในปี 2557 บริษัท บีบีทีวี เอชเควีที จำกัด ทำการซื้อหุ้นบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 20 ของหุ้นทั้งหมดในบริษัทฯ เป็นผลให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลง เพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจภาคโรงพยาบาลและบริการทางการแพทย์ที่หลากหลายให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้นในอนาคต

ในปี 2559 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สามแยกไฟฉายโพลีคลินิก จำกัด จำนวน 89,998 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท สามแยกไฟฉายโพลีคลินิก จำกัด รวมเป็นมูลค่า 155,000,000 บาท ตามมติอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2559

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 570,666,666 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 570,666,666 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 570,665,433 ล้านบาท

ที่มา: อ้างอิงจากเล่มรายงานประจำปีของบริษัทฯ ปี 2565 และข้อมูลจากบริษัทฯ สำหรับปี 2566

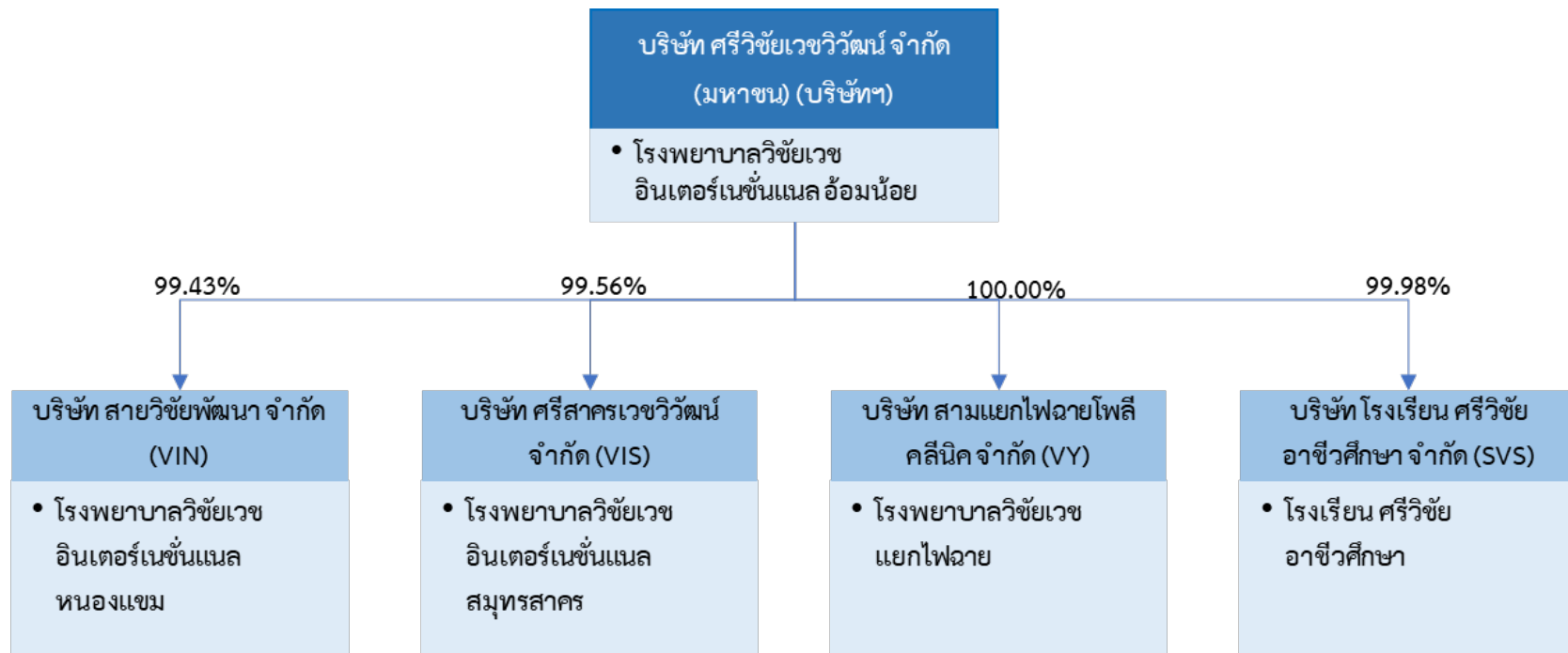
6.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของบริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท บีบีทีวี เอ็ดคิตี จำกัด	114,240,000	20.02
2	นาย บวรรัฐ วนดุรงค์วรรณ	90,000,000	15.77
3	นาง พัญญ์ โรจน์มามงคล	78,556,000	13.77
4	นาง รังสิมา วณิชภักดีเดชา	78,555,999	13.77
5	น.ส. พัชรพรรณ วนดุรงค์วรรณ	28,000,000	4.91
6	ดร. สิทธิวัฒน์ กำกัฒพงษ์	7,950,000	1.39
7	รศ.ดร.นพ. วิชัย วนดุรงค์วรรณ	4,792,320	0.84
8	นาง เฟลิจิตร วनावินิชกุล	4,490,000	0.79
9	น.ส. วรณัน ปัญจวรรณ	4,000,000	0.70
10	นาย มงคล วณิชภักดีเดชา	3,940,107	0.69
รวม		414,524,426	73.00

ที่มา: อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 14 มีนาคม 2567

6.4 โครงสร้างของบริษัทฯ



ที่มา: อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ

6.5 ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยในกลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ มีความมุ่งมั่นที่จะให้บริการรักษาพยาบาลทุกสาขาโรค ด้วยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะสาขาทุกโรคสาขาดังนี้

6.5.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์การให้บริการทางสุขภาพ

1) ศูนย์โรคหัวใจวิชัยเวช

ศูนย์หัวใจวิชัยเวช ให้บริการดูแลรักษาโรคหัวใจ ตั้งแต่การป้องกัน การวินิจฉัยในระยะเริ่มต้น การรักษาตลอดถึงการฟื้นฟู สมรรถภาพหัวใจ โดยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางโรคหัวใจ (อายุรแพทย์หัวใจ ศัลยแพทย์หัวใจและทรวงอก) พร้อมทีมพยาบาล และบุคลากรที่ฝึกอบรมเฉพาะทางในการดูแลผู้ป่วยโรคหัวใจ ด้วยเครื่องมือและเทคโนโลยีอันทันสมัยอย่างมีประสิทธิภาพ และมีหอ อภิบาลผู้ป่วยวิกฤตโรคหัวใจ (CCU) ซึ่งพร้อมดูแลท่านตลอด 24 ชม. นำทีมโดยนายแพทย์วิวัฒนา บุญสม ผู้อำนวยการศูนย์หัวใจวิชัย เวช พร้อมทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญศัลยกรรมหัวใจและทรวงอกจากโรงเรียนแพทย์ที่มีชื่อเสียงของประเทศไทย

การวินิจฉัยโรคหัวใจ (Noninvasive Procedure)

- (1) การตรวจคลื่นไฟฟ้าหัวใจ Electrocardiography (EKG):
เป็นการตรวจกระแสไฟฟ้าที่กล้ามเนื้อหัวใจผลิตออกมาขณะที่หัวใจ บีบตัว เป็นวิธีการตรวจหาโรคหัวใจที่ง่าย ได้ผลดี ไม่เจ็บใช้เวลาไม่ถึง 5 นาที การตรวจนี้อาจให้ผลปกติ ในภาวะที่หัวใจขาดเลือดเฉียบพลันในระยะเริ่มต้น ถ้าสงสัยควรตรวจ
- (2) การบันทึกคลื่นหัวใจแบบพกพา 24 ชม. Holter Monitor:
เป็นการติดเครื่องมือที่บันทึกคลื่นไฟฟ้าหัวใจ 24 ชม. ไว้กับตัวผู้ป่วย ตลอดเวลาขณะมีกิจกรรมในชีวิตประจำวัน โดยที่ผู้ป่วยสามารถกลับไปพักที่บ้าน หรือทำงานได้ตามปกติ เครื่องจะทำการบันทึกคลื่นไฟฟ้าหัวใจ เมื่อครบกำหนด 24 ชม. ผู้ป่วยจึงกลับมาถอดเครื่องเพื่อให้แพทย์อ่านผลและวินิจฉัยว่ามีหัวใจเต้นผิดปกติหรือไม่
- (3) การตรวจหัวใจด้วยคลื่นเสียงความถี่สูง (Echocardiography):
การตรวจด้วยคลื่นสะท้อนความถี่สูงระบบดิจิตอลผ่านผนังทรวงอกไปถึงหัวใจ ด้วยหัวตรวจชนิดพิเศษทำให้เห็นภาพของห้องหัวใจและการบีบตัว ช่วยให้แพทย์วินิจฉัยโรค พยากรณ์โรค ตรวจหาความรุนแรงของโรค และช่วยติดตามผลการรักษาในโรคหัวใจและหลอดเลือดได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- (4) การตรวจสมรรถภาพหัวใจขณะออกกำลังกายเดินสายพาน (Exercise Stress Test):
เป็นการตรวจหาภาวะหลอดเลือดหัวใจตีบหรือหัวใจขาดเลือดหรือหัวใจเต้นผิดจังหวะที่เกิดในขณะออกกำลังกายด้วยการเดินบนสายพานที่เคลื่อนที่เร็วขึ้นเรื่อย ๆ การออกกำลังกายนี้มีผลให้หัวใจจะมีเลือดไปเลี้ยงไม่พอทำให้เกิดภาวะหัวใจขาดเลือดจะพบอาการแสดงและการเปลี่ยนแปลงของคลื่นไฟฟ้าหัวใจช่วยให้แพทย์สามารถวินิจฉัยโรคได้

การตรวจวินิจฉัยและให้การรักษานในห้องปฏิบัติการสวนหัวใจ (Cardiac Catheterization Laboratory)

- (1) การสวนหัวใจและฉีดสีตรวจหลอดเลือดหัวใจ (Cardiac Catheterization & Angiography)
- (2) การขยายหลอดเลือดหัวใจด้วยบอลลูนและการตามด้วยขดลวด (Percutaneous Transluminal Coronary Intervention)

- (3) การฝังเครื่องกระตุ้นหัวใจชนิดถาวร (Permanent Pacemaker)
- (4) การฝังเครื่องกระตุ้นและกระตุกไฟฟ้าหัวใจแบบอัตโนมัติ (Automated Implantable Cardioverter Defibrillators : AICD)
- (5) การใส่เครื่องช่วยพองการทำงานของหัวใจ (Intra-aortic Balloon Pump ; IABP)
- (6) การจี้ไฟฟ้าหัวใจ (Radiofrequency Ablation)

การรักษาด้วยการผ่าตัด

- (1) การสวนหัวใจและฉีดสีตรวจหลอดเลือดหัวใจ (Cardiac Catheterization & Angiography)
- (2) ผ่าตัดซ่อม/เปลี่ยนลิ้นหัวใจ (Valvular repair/replacement)
- (3) ผ่าตัดโรคหัวใจแต่กำเนิด (Congenital heart disease correction)

2) ศูนย์รังสีร่วมรักษา (Advanced Vichaivej Interventional Radiology Center)

กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ เปิดให้บริการศูนย์รังสีร่วมรักษา (Advanced Vichaivej Interventional Radiology Center) ในเดือนมกราคม 2565 ซึ่งเป็นการใช้เครื่องมือทางรังสีช่วยนำทางในการตรวจวินิจฉัยและรักษาโรคหลอดเลือดแดงและหลอดเลือดดำ รวมทั้งโรคกระเพาะ (Interventional Radiology) โดยแพทย์เฉพาะทางและเครื่องมือแพทย์รังสี ให้การบริการ ดังนี้

- (1) การรักษาด้วยการผ่าตัดด้วยวิธีการดูหรือลากลิ้นเลือดออกโดยตรง สำหรับการอุดตันของหลอดเลือดสมองที่ไม่อาจรักษาด้วยการใช้ยา
- (2) รักษาโรคหลอดเลือดสมองโป่งพอง หรือหลอดเลือดสมองฉีกขาดรุนแรง หรือผิดปกติ ซึ่งไม่สามารถรักษาด้วยวิธีอื่น
- (3) ตรวจหาความผิดปกติของหลอดเลือดระบบประสาท เช่น ในสมอง ไขสันหลัง ศีรษะ ลำคอ กระดูกสันหลัง และอื่น ๆ ด้วยการใส่สายสวนหลอดเลือด ซึ่งเป็นการตรวจที่แม่นยำที่สุด
- (4) ตรวจและรักษาโดยการอุดหรือถ่างขยายหลอดเลือดแดงของลำตัว เพื่อวินิจฉัยและรักษาโรคหลอดเลือดแดงของลำตัวที่โป่งพอง แตก หรือตีบ
- (5) ตรวจวินิจฉัยและรักษาโรคหลอดเลือดดำต่าง ๆ เช่น หลอดเลือดตีบ หรือภาวะลิ้นเลือดอุดตันในหลอดเลือด
- (6) รักษาภาวะเรื้อรังด้วยการให้เคมีบำบัดทางหลอดเลือดแดง โดยใส่สายสวนเข้าไปยังจุดที่เป็นรอยโรคด้วยเครื่องมือทางรังสี (Trans catheter Arterial Chemo Embolization) เพื่อให้ยาเคมีบำบัดเข้าสู่ก้อนมะเร็งได้โดยตรง ในปริมาณที่เข้มข้น ทำให้ลดปริมาณยา เคมีบำบัดและผลข้างเคียงต่อร่างกาย รวมถึงเข้าไปอุดหลอดเลือดที่ไปเลี้ยงมะเร็งตับ (Transarterial oily chemoembolization ชื่อ ย่อ TOCE) ซึ่งปัจจุบันเป็นที่นิยมและได้ผลเป็นที่น่าพอใจ โดยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญด้านรังสีร่วมรักษา
- (7) จี้ก้อนเนื้องอก หรือก้อนมะเร็ง โดยใช้ความร้อนจากเข็มคลื่นวิทยุ (Radiofrequency Ablation : RFA) หรือเข็มคลื่นไมโครเวฟ (Microwave Ablation : MWA) เพื่อทำลายก้อนเนื้องอก หรือก้อนมะเร็งในรังสีประมาณ 2-3 เซนติเมตรรอบปลายเข็ม
- (8) เจาะชิ้นเนื้อเพื่อตรวจพยาธิวิทยา โดยใช้เครื่อง Ultrasound หรือ X-ray Computer ช่วยดูตำแหน่งก้อนเนื้ออย่างแม่นยำ โดย ผลที่เจาะมีขนาดเล็กมาก

โดยจุดเด่นของการรักษาด้วยวิธีรังสีร่วมรักษา คือ มีความแม่นยำ ด้วยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญด้านรังสีร่วมรักษา ที่มีความชำนาญการใน การแปลผลจากภาพ X-Ray อัลตราซาวด์ CT Scan และเมมโมแกรม ทำให้สามารถบอกตำแหน่งของสิ่งผิดปกติได้อย่างชัดเจน และมีแผลที่เล็ก เนื่องจากใช้การเจาะชั้นเนื้อโดยวิธีแทงเข็ม หรือใส่เครื่องมือผ่านทางผิวหนังโดยตรง ไม่ต้องผ่าตัด ทำให้ลดผลข้างเคียงจากการ ผ่าตัดและยาเสพติด พื้นที่ไว ลดระยะเวลาในการพักฟื้นและลดค่าใช้จ่ายในการรักษา

3) ศูนย์ Magnetic resonance imaging (MRI)

โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล ออมน้อย ได้เพิ่ม ประสิทธิภาพในการตรวจวินิจฉัยอวัยวะด้วยคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้า (MRI) โดยสามารถตรวจได้ทุกส่วนของร่างกาย การตรวจด้วย MRI สามารถให้ภาพที่แยกความแตกต่างระหว่างเนื้อเยื่อต่าง ๆ ได้อย่างชัดเจน ทำให้มีความถูกต้องแม่นยำในการวินิจฉัยโรคมามากขึ้น เป็นการเสริมศักยภาพทางด้านเทคโนโลยีทางการแพทย์

4) ศูนย์รักษาผู้มีบุตรยากอัครบุตร

โรงพยาบาลวิชัยเวช แยกไฟฉาย ให้บริการรักษาภาวะมีบุตรยากด้วยเทคโนโลยีช่วยการเจริญพันธุ์ในระดับสากล โดย รศ.นพ. เรืองศิลป์ เขวรัตน์ และ ทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทาง นัก วิทยาศาสตร์ตัวอ่อน พยาบาลวิชาชีพ โดยการให้บริการทาง เทคโนโลยีเพื่อช่วยการเจริญพันธุ์ อาทิเช่น การทำเด็กหลอดแก้ว (IVF) การฉีดตัวอสุจิเข้าผสมกับไข่โดยตรง (ICSI) การฉีด เชื้ออสุจิเข้าสู่โพรงมดลูก (IUI) ธนาครฝาแฝดแช่แข็งเซลล์สืบพันธุ์ (อสุจิ ไข่ ตัวอ่อน) การเจาะเก็บอสุจิโดยตรงจากอัณฑะ (TESE) ตรวจคัดกรองความผิดปกติของโครโมโซม (PGD) เป็นต้น นอกจากนี้ยังให้บริการเพื่อให้คำภาวะมีบุตรยาก การตรวจสุขภาพหาสาเหตุการมีบุตรยาก รวมถึงการตรวจสุขภาพ ก่อนสมรสและก่อนมีบุตร

5) ศูนย์ตรวจสุขภาพอาชีพเวชศาสตร์วิชัยเวช

ศูนย์ตรวจสุขภาพอาชีพเวชศาสตร์วิชัยเวช ให้บริการตรวจสุขภาพเคลื่อนที่ ณ สถานที่ประกอบการดูแลรักษาสุขภาพของคนทำงาน ที่ครอบคลุมตั้งแต่การป้องกันโรค การรักษาและการฟื้นฟูสุขภาพของคนทำงาน โดยแพทย์ ที่ทำการตรวจร่างกาย ส่งตรวจทางห้องปฏิบัติการ เพื่อป้องกัน รักษา ฟื้นฟู และส่ง ต่อผู้ป่วยไปยังแพทย์สาขาอื่นที่เกี่ยวข้อง ศูนย์ตรวจสุขภาพ ฯ มีความพร้อมของทีมแพทย์ พยาบาล บุคลากรทางการแพทย์ ซึ่งมีความเชี่ยวชาญ มีรถเอกซเรย์เคลื่อนที่ระบบคอมพิวเตอร์ (Digital) ที่ทันสมัย พร้อมทั้งอุปกรณ์เครื่องมือทางการแพทย์ ที่ทันสมัยห้องปฏิบัติการที่มีการตรวจวิเคราะห์ เพื่อประมวล และแสดงผลอย่างถูกต้อง แม่นยำ และผ่านการรับรองจาก สภาเทคนิคการแพทย์

6) ศูนย์โรคกระดูกและข้อ

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ได้จัดตั้งศูนย์โรคกระดูกและข้อ โดยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านและมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับทั้งในประเทศและต่างประเทศ อาทิ การผ่าตัดกระดูกสันหลัง การผ่าตัดเปลี่ยนข้อเข่า ข้อตะโพกเทียม ด้วยระบบคอมพิวเตอร์นำวิถี การผ่าตัดจากการบาดเจ็บจากการออกกำลังกาย การรักษา นิ้วล็อกโดยไม่ต้องผ่าตัด ซึ่งเป็นนวัตกรรมใหม่ในการรักษา การผ่าตัดผ่านกล้องทำให้แผลเล็ก เจ็บน้อย หายไว ปลอดภัย และไม่เจ็บปวดมาก การผ่าตัดต่อนิ้วมือ แขนและขา จากอุบัติเหตุด้วยวิธีจุลศัลยกรรมศาสตร์ รวมถึงคลินิกโรคกระดูกและข้อทั่วไป คลินิกโรคกระดูกและข้อในเด็ก คลินิกโรคเท้า และคลินิกเวชศาสตร์การกีฬา

7) ศูนย์ตรวจสอบสุขภาพอาชีพเวชศาสตร์วิชัยเวช

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการตรวจสุขภาพเฉพาะบุคคลและหมู่คณะของสถาบันหรือในสถานประกอบการ ประกอบด้วยการตรวจสุขภาพก่อนเข้าทำงาน ตรวจสุขภาพประจำ ตรวจสุขภาพไปทำงานต่างประเทศ โปรแกรมตรวจสุขภาพ สำหรับผู้สูงอายุ โปรแกรมตรวจสุขภาพเฉพาะโรค โปรแกรมตรวจสุขภาพก่อนแต่งงาน โปรแกรมตรวจสุขภาพชายและหญิงวัยทอง โปรแกรมตรวจค้นหาโรคมะเร็ง รวมถึงการให้บริการตรวจสุขภาพเคลื่อนที่ เพื่อให้บริการนอกโรงพยาบาล เป็นรายบุคคลหรือหมู่คณะ ฯลฯ ด้วยทีมตรวจสุขภาพเคลื่อนที่ ซึ่งประกอบด้วย แพทย์ พยาบาล นักเทคนิคการแพทย์ และเจ้าหน้าที่ที่มีประสบการณ์สูง พร้อมรถเอกซเรย์เคลื่อนที่และ อุปกรณ์เครื่องมือครบวงจร

8) ศูนย์อุบัติเหตุ-ฉุกเฉิน

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ มีศูนย์อุบัติเหตุ-ฉุกเฉิน และศูนย์กู้ชีพ เพื่อให้การช่วยเหลือผู้ประสบอุบัติเหตุ และเจ็บป่วยฉุกเฉินได้อย่างถูกต้องและทันทั่วถึง ด้วยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญด้านอุบัติเหตุศัลยกรรมทั่วไป ศัลยกรรมกระดูกและข้อ พร้อมอายุรแพทย์ พยาบาล และเจ้าหน้าที่ที่มีความชำนาญ อุปกรณ์ และเทคโนโลยีที่ทันสมัยและรถพยาบาลที่มีเครื่องมือช่วยชีวิต อย่างครบถ้วนทั้ง Advance Life Support (ALS) และ Basic Life Support (BLS) ฉุกเฉินที่มีความพร้อมตลอด 24 ชั่วโมง

9) ศูนย์ตรวจสอบสุขภาพเคลื่อนที่ กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชอินเตอร์เนชั่นแนล

ศูนย์ตรวจสอบสุขภาพเคลื่อนที่ กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชอินเตอร์เนชั่นแนล ให้บริการตรวจสอบสุขภาพภายนอกสถานที่ ด้วยคุณภาพและมาตรฐาน โดยทีมแพทย์อาชีวเวชศาสตร์ เจ้าหน้าที่เทคนิคการแพทย์ พยาบาลวิชาชีพ เจ้าหน้าที่สาธารณสุข และ เจ้าหน้าที่ที่มีความชำนาญ โดยมีศักยภาพการให้บริการ ตรวจสอบสุขภาพก่อนเข้าทำงานใน - นอก สถานที่ทั่วประเทศ ตรวจ สุขภาพประจำ และกลุ่มเสี่ยงด้านอาชีวอนามัย ใน - นอก สถานที่ บริการ Walk through Survey โดยทีมแพทย์อาชีวเวชศาสตร์ บริการฉีดวัคซีน ตรวจสอบสุขภาพแรงงานต่างด้าว ต่อใบอนุญาตทำงาน และตรวจสอบสุขภาพกลุ่ม MOU นอกจากนี้หน่วยตรวจสอบสุขภาพเคลื่อนที่กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล ยังมีเครื่องมือที่พร้อมและทันสมัย เช่น รถเอกซเรย์เคลื่อนที่ระบบ Digital พร้อมด้วยอุปกรณ์และเครื่องมือที่ทันสมัยได้รับการรับรองจากกรมวิทยาศาสตร์การแพทย์ และอ่านผลโดยรังสีแพทย์ Full Time ของโรงพยาบาล โดยได้รับความไว้วางใจจากสถานศึกษา หน่วยงานรัฐวิสาหกิจองค์การมหาชน สถานประกอบการ และสถาบันการเงินชั้นนำของประเทศ

10) ศูนย์ศิลปกรรมและศิลปกรรมผ่านกล้อง

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการรักษาและผ่าตัดศัลยกรรม ทุกชนิด เช่น ระบบทางเดินอาหาร ระบบทางเดินปัสสาวะ ระบบประสาทและสมอง การแก้ไขความพิการบกพร่องต่างๆ ด้วยเทคโนโลยีการผ่าตัดผ่านกล้องซึ่งวิธีนี้ช่วยให้แผลหายเร็วขึ้น อาการเจ็บปวดแผลลดลง มีบาดแผลจากการผ่าตัดเล็กซึ่งแตกต่างจากการผ่าตัดแบบเดิมที่ให้มีรอยแผลเป็นมีขนาดยาวและใหญ่ และอาจกลายเป็นรอยนูนดูแล้วไม่สวยงามพร้อมกับทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญด้านการศัลยกรรมโดยเฉพาะเช่น ศัลยกรรมทั่วไป ศัลยกรรมกระดูกและข้อศัลยกรรมเด็กศัลยกรรมทางนรีเวช ศัลยกรรมทางเดินปัสสาวะ ศัลยกรรมลำไส้และทวารหนัก เป็นต้น นอกจากนั้นการดูแลจากพยาบาลชำนาญการที่คอยดูแลและอำนวยความสะดวกในแต่ละขั้นตอนของการรักษา

11) ศูนย์โรคเฉพาะสตรีและศัลยกรรมผ่านกล้อง

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการดูแลตรวจรักษาและผ่าตัด รวมทั้งให้คำปรึกษาทางสูติและนรีเวช โรคเฉพาะสตรี เช่น การตรวจมะเร็งเต้านม ตรวจพัฒนาการของทารกในครรภ์ คลินิกวัยทอง คลินิกผู้มีบุตรยาก การตรวจภายใน โดยวิธีส่องกล้องทำให้การตรวจรักษาถูกต้องและแม่นยำมากขึ้น เพื่อวินิจฉัยโรคและวิธีการรักษาให้หายขาดจากโรคหรือจากการบาดเจ็บของสตรี จากทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์สูงพร้อมเครื่องมือทางการแพทย์ที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย ทำให้ลดความเจ็บปวด มีความปลอดภัยและลดระยะเวลาในการฟื้นตัว รวมถึงให้บริการรักษาด้านอนามัยสตรี ปรึกษาและแนะนำ การวางแผนครอบครัว การฝากครรภ์และการคลอด การตรวจความผิดปกติของทารกในครรภ์ การตรวจภายใน

12) ศูนย์สุขภาพแม่และเด็ก

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการตรวจรักษามารดาและทารก ตั้งแต่การฝากท้อง การดูแลบำรุงครรภ์ การคลอดจนถึงอายุ 15 ปี หรือเข้าสู่ช่วงวัยรุ่น โดยกุมารแพทย์ตลอด 24 ชั่วโมง เช่น กุมารแพทย์เฉพาะโรคภูมิแพ้ โรคระบบประสาท และโรคต่อมไทรอยด์ พร้อมศัลยแพทย์เด็กในกรณีที่ต้องผ่าตัดรักษา

13) ศูนย์โรคหัวใจและระบบทางเดินปัสสาวะ

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการตรวจรักษาเกี่ยวกับโรคหัวใจและระบบทางเดินปัสสาวะ เช่น โรคหัวใจในระบบทางเดินปัสสาวะ นิ่วในไตและท่อไต นิ่วในถุงน้ำดี โรคมะเร็งในไต มะเร็ง กระเพาะปัสสาวะ การติดเชื้อบริเวณทางเดินปัสสาวะ มีเลือดในปัสสาวะ เป็นต้น ภายใต้การดูแลจากแพทย์ผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์สูงเป็นที่ยอมรับ และทีมพยาบาลที่จะคอยเอาใจใส่ ผู้ป่วยตลอดขั้นตอนการรักษาจนหายเป็นปกติ

14) คลินิกเบาหวานและต่อมไทรอยด์

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้การดูแลรักษาผู้ป่วยโรคเบาหวาน และโรคที่เกี่ยวข้องกับต่อมไทรอยด์ เช่น โรคไทรอยด์ โรคของต่อมหมวกไต โรคต่อมใต้สมอง โรคไขมันในเลือดผิดปกติ โรคอ้วน โรคเกี่ยวกับความสูง ความผิดปกติของแคลเซียมและโรคกระดูกพรุน โดยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ พยาบาลที่ผ่านการฝึกอบรม มีประสบการณ์สูง เครื่องมือที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย ช่วยให้ผู้ป่วยมั่นใจในทุกกระบวนการรักษา และส่งเสริมให้ผู้ป่วยหรือบุคคลทั่วไปได้รับทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับโรคเบาหวานและต่อมไทรอยด์ เพื่อทำความเข้าใจกับโรคและสามารถดูแลตัวเองได้อย่างเหมาะสม กลุ่มโรงพยาบาลฯ ได้มีนโยบายจัดส่งยาให้กับผู้ป่วยประกันสังคมในกลุ่มโรคเรื้อรัง เช่น โรคเบาหวาน โรคความดันโลหิตสูง ทางไปรษณีย์ เพื่อช่วยให้ผู้ป่วยไม่ต้องเดินทางมาที่โรงพยาบาลและเป็นการช่วยลดความเสี่ยงจากการติดเชื้อ COVID – 19 ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคอีกด้วย

15) คลินิกเบาหวานและต่อมไทรอยด์

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้การดูแลรักษาผู้ป่วยโรคเบาหวานและโรคที่เกี่ยวข้องกับต่อมไทรอยด์ เช่น โรคไทรอยด์ โรคของต่อมหมวกไต โรคต่อมใต้สมอง โรคไขมันในเลือดผิดปกติ โรคอ้วน โรคเกี่ยวกับความสูง ความผิดปกติของแคลเซียมและโรคกระดูกพรุน โดยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ พยาบาลที่ผ่านการฝึกอบรม มีประสบการณ์สูง เครื่องมือที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย ช่วยให้ผู้ป่วยมั่นใจในทุกกระบวนการรักษา และส่งเสริมให้ผู้ป่วยหรือบุคคลทั่วไปได้รับ

ทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับโรคเบาหวานและต่อมไร้ท่อ เพื่อทำความเข้าใจกับโรคและสามารถดูแลตัวเองได้ อย่างเหมาะสม กลุ่มโรงพยาบาลฯ ได้มีนโยบายจัดส่งยาให้กับผู้ป่วยประกันสังคมในกลุ่มโรคเรื้อรัง เช่น โรคเบาหวาน โรคความดันโลหิตสูง ทางไปรษณีย์ เพื่อช่วยให้ผู้ป่วยไม่ต้องเดินทางมาที่โรงพยาบาลและเป็นการช่วยลดความเสี่ยงจากการติดเชื้อ COVID – 19 ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโรคอีกด้วย

16) ศูนย์โรคระบบทางเดินอาหารและตับ

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ มีแพทย์ผู้เชี่ยวชาญโรคระบบทางเดินอาหารและตับ พร้อมอุปกรณ์ที่ทันสมัย เช่น กล้องส่องตรวจหลอดอาหาร กระเพาะอาหาร ลำไส้ส่วนต้น ลำไส้ใหญ่ ทำให้ การวินิจฉัยโรคถูกต้อง แม่นยำ ชัดเจน และยังสามารถส่องกล้อง เพื่อทำการรักษาได้อีกด้วย ทำให้ปัญหาที่เกิดจากความผิดปกติของระบบทางเดินอาหาร และตับได้รับการรักษาอย่างรวดเร็ว และครบวงจร รวมถึงการให้คำในการดูแลสุขภาพระบบทางเดินอาหารและฉีดวัคซีนป้องกันโรคในระบบทางเดินอาหาร

17) คลินิกอายุรกรรมทั่วไป

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการตรวจรักษาโรคอายุรกรรม ด้วยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ ทีมพยาบาลที่มีประสบการณ์สูง ทุกวัน ตลอด 24 ชั่วโมง เช่น โรคระบบหัวใจและหลอดเลือด โรคระบบประสาทสมอง โรคเลือด โรคไต โรคผิวหนัง ระบบประสาทและสมอง พร้อมทั้งให้คำแนะนำ คำและวิธีดูแล ตัวเองให้ปราศจากโรคเหล่านี้ อีกทั้งยังส่งเสริมให้ผู้ป่วยเข้ารับการตรวจสุขภาพเพื่อให้ผู้ป่วยมีร่างกายที่แข็งแรงอีกด้วย

18) คลินิกจักษุ

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการตรวจรักษาเกี่ยวกับโรคตาทุกชนิดทั้งเด็กและผู้ใหญ่โดยทีมจักษุแพทย์ที่มีประสบการณ์พร้อมทีมพยาบาลที่ผ่านการอบรมและมีประสบการณ์ตามมาตรฐานสากล ปรีक्षा ให้คำแนะนำและตรวจรักษาสำหรับ ผู้ที่มีปัญหาทางสายตา เช่น การตรวจวัดสายตา การรักษา ต้อกระจก ต้อหิน ต้อลม ผ่าตัดจอประสาทตา สายตาสั้น สายตายาว สายตาเอียง เบาหวานขึ้นตาหรือการติดเชื้อในตา เป็นต้น

19) คลินิก หู คอ จมูก

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการการตรวจรักษาโรคที่เกี่ยวข้อง กับ หู คอ จมูก ทุกชนิด ทั้งที่เกิดจากอาการผิดปกติต่างๆ รวมถึงเกิดจากภาวะการหายใจไม่สม่ำเสมอ อาการนอนกรน รวมทั้งโรคที่เกี่ยวข้องกับกล่องเสียงหรือโรคที่เกี่ยวข้องกับลำคอทุกประเภท โดยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญด้าน โสต สอ นาสิก พยาบาลและเจ้าหน้าที่ที่มีประสบการณ์สูง ด้วยเครื่องมือทางการแพทย์ที่ได้มาตรฐานและทันสมัย ปลอดภัยตลอดการรักษา ไม่เกิดผลข้างเคียงใดๆ การผ่าตัดโดยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญทางด้านโรค หู คอ จมูก

20) ศูนย์ไตเทียม

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการสำหรับผู้ป่วยโรคไต เช่น ฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมให้กับผู้ป่วยไตวายเรื้อรัง ระยะสุดท้ายและผู้ป่วยไตวายเฉียบพลัน รองรับผู้ป่วยที่มีสิทธิการรักษาทุกประเภททั้งของภาครัฐและเอกชน จากทีมแพทย์เฉพาะทางด้านโรคไต อีกทั้งยังมีเครื่องมือและเทคโนโลยีที่ทันสมัยผ่านมาตรฐานสากล ทำให้การรักษาผู้ป่วยโรคไตเป็นไป อย่างปลอดภัย

21) ศูนย์ทันตกรรม

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการงานด้านทันตกรรม โดย ทันตแพทย์ประจำและนอกเวลาทุกวันที่มีประสบการณ์สูงได้ มาตรฐานสากล ครอบคลุมทุกสาขา ได้แก่ ทันตกรรมสำหรับเด็ก และทันตกรรมสำหรับผู้ใหญ่โดยมีงานทันตกรรมสาขาต่างๆ เช่น ทันตกรรมบูรณะ ทันตกรรมรักษารากฟัน ทันตกรรมประดิษฐ์หรือการใส่ฟัน ทันตกรรมจัดฟัน ทันตกรรมฝังรากฟันเทียม ทันตกรรมความงาม พร้อมเครื่องเอกซเรย์ฟันแบบ 180 องศา (Panoramic) ด้วยระบบดิจิทัล พร้อมการดูแลจากทันตแพทย์และพยาบาลมืออาชีพ

22) คลินิกโรคผิวหนัง

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการตรวจรักษาเกี่ยวกับโรค ผิวหนังทุกชนิด เช่น โรคผิวหนังอักเสบ โรคสะเก็ดเงิน โรค ภูมิแพ้ โรคต่างขาต ผื่น กระจก โรคต่อมเหงื่อผิดปกติ แพ้ยา โรคผิวหนังในเด็กและผู้สูงอายุ รวมถึงความสวยความงาม อาทิ การฉีด Botox และ Filler เพื่อแก้ไขริ้วรอย ร่องแก้มลึก เต็ม ริ้วปากอวบอิ่ม และปรับแต่งรูปหน้าให้ดูเรียวงาม การฉีดยา รักษาเส้นเลือดขยาย การผ่าตัดแก้มยุ้ยแดงหรือแผลเป็น การ รักษาสิว ผื่น กระจก โรคที่เกี่ยวกับเส้นผมและเล็บ เป็นต้น

23) คลินิกเวชศาสตร์ฟื้นฟู

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ มีการให้บริการฟื้นฟูผู้ป่วยหรือการทำกายภาพบำบัด โดยมีแพทย์เวชศาสตร์ฟื้นฟูและนักกายภาพบำบัดที่มีประสบการณ์สูง พร้อมทั้งยังให้คำแนะนำหากผู้ป่วยต้องการกลับไปทำกายภาพบำบัดที่บ้าน อีกทั้งยังมีเครื่องมือทางกายภาพบำบัดที่ได้มาตรฐานสากลและปลอดภัยต่อผู้ป่วย เช่น เครื่องดึงหลัง-คอด้วยไฟฟ้า เครื่อง อัลตราซาวด์ เครื่องกระตุ้นไฟฟ้า เครื่องอบความร้อน เครื่อง กำเนิดความร้อนลึกด้วยคลื่นสั้น เครื่องผลิตกระแสกระตุ้น ประสาทผ่านผิวหนัง เตี้ยงฝึกยืน ฯลฯ เพื่อให้ผู้ป่วยสามารถ กลับสู่สภาวะปกติหรือใกล้เคียงสภาวะปกติมากที่สุด

24) ศูนย์เอกซเรย์

โรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ให้บริการตรวจรักษาผู้ป่วยด้วยความห่วงใย ใส่ใจทุกระบวนการรักษาจากบุคลากรทางการแพทย์ที่ เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน ทีมพยาบาลที่มีประสบการณ์สูงผ่านการ ฝึกอบรมมาเป็นอย่างดี พร้อมด้วยเครื่องมือทางการแพทย์ที่มี เทคโนโลยีสมัยใหม่ที่จะช่วยให้การรักษามีคุณภาพ รวดเร็ว แม่นยำ และมีประสิทธิภาพสูง ทำให้ผู้ป่วยวางใจในการรักษาและมั่นใจได้ว่าจะได้รับการบริการที่ดีและพึงพอใจมากที่สุด

25) คลินิกโรคติดเชื้อทางเดินหายใจ (Acute Respiratory Infection : ARI clinic)

กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ได้เปิดบริการคลินิกโรคติดเชื้อทางเดินหายใจ หรือ ARI Clinic (Acute Respiratory Infection Clinic) เพื่อบริการกลุ่มผู้ป่วยที่มีความเสี่ยงตามแบบคัดกรอง โรคโควิด - 19 ซึ่งคลินิกโรคติดเชื้อทางเดินหายใจ (ARI Clinic) เปิดบริการ ณ บริเวณภายนอกอาคาร เพื่อเป็นการป้องกันการ แพร่ระบาดของเชื้อโรค

6.5.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์การฝึกอบรม

1) ศูนย์ฝึกอบรมพนักงานผู้ช่วยพยาบาล โดยโรงเรียนศรีวิชัย อาชีวศึกษา

บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) ได้เข้าลงทุนเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท โรงเรียนศรีวิชัยอาชีวศึกษา จำกัด เพื่อใช้เป็นสถานที่ผลิต ฝึกสอนและพัฒนาบุคลากรสำหรับกลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ เป็นหลัก โดยมุ่งเน้นการผลิตพนักงานผู้ช่วยพยาบาล (Nurse Aid) ซึ่งมีหน้าที่ดูแลความสะดวกสบายคนไข้ เช่น การดูแลสุขอนามัยเบื้องต้น โรงเรียนศรีวิชัยอาชีวศึกษา มีส่วนสำคัญในการผลิตบุคลากรพนักงานผู้ช่วยพยาบาลแก่กลุ่มโรงพยาบาลวิชัยเวชฯ ช่วยลดปัญหาการขาดแคลนบุคลากร โดย ใช้ระยะเวลาเรียน 6 เดือน และได้รับการรับรองจากกระทรวงศึกษาธิการ ที่ผ่านมาโรงเรียนได้ผลิตบุคลากรเป็นพนักงานผู้ช่วย พยาบาลทั้งหมด 894 คน นอกจากนั้นโรงเรียนได้ทำความตกลงกับคณะพยาบาลศาสตร์ มหาวิทยาลัยภาคีรัฐและภาคเอกชน เพื่อจัดการเรียนการสอนหลักสูตรผู้ช่วยพยาบาล (Practical Nurses) โดยได้รับการรับรองจากสภาการพยาบาล ทำให้โรงพยาบาลมีบุคลากรทางการพยาบาลที่มีคุณภาพสูงขึ้น สร้างความมั่นใจให้กับผู้ป่วย และลูกค้าที่มารับบริการที่โรงพยาบาล และยังเป็นช่องทางการพัฒนาบุคลากรของโรงพยาบาลให้มีความก้าวหน้าในอาชีพ (Career Path) อีกด้วย

6.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2564 – 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วจาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2566

งบแสดงฐานะการเงินรวม	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566	
(หน่วย: ล้านบาท)	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,185.02	32.56	1,063.01	28.67	822.37	22.72
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	674.71	18.54	429.47	11.58	477.71	13.20
ยา เวชภัณฑ์และวัสดุคงเหลือ	61.53	1.69	60.97	1.64	57.37	1.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	54.76	1.50	10.94	0.30	10.79	0.30
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,976.02	54.30	1,564.39	42.19	1,368.23	37.81
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	0.49	0.01	0.49	0.01	0.49	0.01
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	43.90	1.21	43.90	1.18	44.87	1.24
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	27.82	0.75	27.45	0.76
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,535.19	42.18	2,001.30	53.98	2,105.64	58.18
สินทรัพย์สิทธิการใช้	42.10	1.16	26.21	0.71	31.01	0.86
ค่าความนิยม	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	13.34	0.37	15.05	0.41	14.52	0.40
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28.23	0.78	28.50	0.77	26.71	0.74
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,663.25	45.70	2,143.28	57.81	2,250.70	62.19
รวมสินทรัพย์	3,639.28	100.00	3,707.67	100.00	3,618.93	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	482.45	13.26	375.55	10.13	355.45	9.82
ส่วนของเจ้าหนี้ค้ำหุ้นที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.25	0.14	5.54	0.15	5.84	0.16
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	109.09	3.00	67.35	1.82	48.26	1.33
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12.22	0.34	6.96	0.19	8.21	0.23
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	170.94	4.70	59.10	1.59	26.63	0.74
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.80	0.13	4.80	0.13	4.90	0.14
รวมหนี้สินหมุนเวียน	784.74	21.56	519.30	14.01	449.29	12.42
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ค้ำหุ้น - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	17.54	0.48	12.00	0.32	6.16	0.17
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	131.87	3.62	61.55	1.66	13.30	0.37

งบแสดงฐานะการเงินรวม	31 ธันวาคม 2564		31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566	
(หน่วย: ล้านบาท)	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	56.34	1.55	50.50	1.36	55.70	1.54
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	50.93	1.40	54.97	1.48	56.60	1.56
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.28	0.06	1.28	0.03	1.21	0.03
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	258.96	7.12	180.30	4.86	132.96	3.67
รวมหนี้สิน	1,043.70	28.68	699.59	18.87	582.26	16.09
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 570,666,666 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	570.67	15.68	570.67	15.39	570.67	15.77
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 570,665,433 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	570.67	15.68	570.67	15.39	570.67	15.77
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	37.94	1.04	37.94	1.02	37.94	1.05
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	57.07	1.57	57.07	1.54	57.07	1.58
ยังไม่ได้จัดสรร	1,902.82	52.29	2,314.09	62.41	2,341.23	64.69
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	21.39	0.59	21.39	0.58	22.17	0.61
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,589.88	71.16	3,001.15	80.94	3,029.07	83.70
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	5.70	0.16	6.93	0.19	7.60	0.21
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,595.58	71.32	3,008.08	81.13	3,036.67	83.91
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,639.28	100.00	3,707.67	100.00	3,618.93	100.00

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ปี 2564 – 2566

➤ งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ งวดสิ้นปีตั้งแต่ปี 2564 – 2566

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,717.84	99.75	3,645.90	99.57	2,733.89	98.94
รายได้เงินปันผล	-	-	-	-	2.67	0.10
รายได้อื่น	11.92	0.25	15.88	0.43	26.64	0.96
รวมรายได้	4,729.76	100.00	3,661.78	100.00	2,763.20	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล	(2,693.24)	(56.94)	(2,361.70)	(64.50)	(2,062.49)	(74.64)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(66.14)	(1.40)	(133.18)	(3.64)	(72.66)	(2.63)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(365.72)	(7.73)	(283.95)	(7.75)	(264.16)	(9.56)
รวมค่าใช้จ่าย	(3,125.09)	(66.07)	(2,778.83)	(75.89)	(2,399.31)	(86.83)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,604.67	33.93	882.95	24.11	363.89	13.17
ต้นทุนทางการเงิน	(15.68)	(0.33)	(11.01)	(0.30)	(9.89)	(0.36)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,588.98	33.60	871.94	23.81	354.00	12.81
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(328.77)	(6.95)	(172.70)	(4.72)	(69.16)	(2.50)
กำไรสำหรับปี	1,260.21	26.64	699.24	19.10	284.84	10.31

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ ปี 2564– 2566

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2564 – 2566

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	53.98	24.04	9.93
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	1.59	1.00	0.75
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	93.81	49.16	22.41
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	62.89	24.92	9.41
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.52	3.01	3.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.37	2.87	2.89
การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน				
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	39.83	55.27	60.56
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	52.24	66.30	64.68
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	7.64	9.47	10.47
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	102.32	80.18	36.80
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.40	0.23	0.19

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบและงบสอบทานแล้วของบริษัทฯ ปี 2563 – 2565

คำอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,707.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.88 จากสินทรัพย์รวมจำนวน 3,639.28 ล้านบาท ในปี 2564 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรายการสินทรัพย์รวมที่สำคัญ ดังนี้

- (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 2,001.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 466.11 ล้านบาท จากปี 2564 เนื่องจากมีการซื้อที่ดิน บ้านที่อาคารประกันสังคมและเครื่องมือแพทย์
- (2) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 27.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.82 ล้านบาท จากปี 2564 เนื่องจากมีการซื้อที่ดินและอาคารพาณิชย์ 6 คูหา

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,618.93 ล้านบาท ลดลง 88.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 2.39 จากสินทรัพย์รวมจำนวน 3,707.67 ล้านบาท ในปี 2565 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรายการสินทรัพย์รวมที่สำคัญ ดังนี้

- (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 822.37 ล้านบาท ลดลง 240.64 ล้านบาท จากปี 2565 ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและเงินฝากธนาคาร โดยลดลงเนื่องจากบริษัท จ่ายปันผลจำนวน 256.72 ล้านบาท
- (2) ยา เวชภัณฑ์และวัสดุคงเหลือ จำนวน 57.37 ลดลง 3.60 ล้านบาท จากปี 2565 เนื่องจากการผ่อนคลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด ทำให้มีการปรับลดการสั่งการใช้จ่าย วัสดุทางการแพทย์ และเวชภัณฑ์ที่ใช้ในการรักษาพยาบาล
- (3) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 27.45 ลดลง 0.37 ล้านบาท จากปี 2565 เนื่องจากค่าเสื่อมราคา หากแต่ไม่มีการลงทุนในที่ดินและอาคารเพิ่มเติม

หนังสือ

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 699.59 ล้านบาท ลดลง 344.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 32.97 จากหนี้สินรวมจำนวน 1,043.70 ล้านบาท ในปี 2564 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรายการหนี้สินรวมที่สำคัญ ดังนี้

- (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 375.55 ล้านบาท ลดลง 106.89 ล้านบาท จากปี 2564 เนื่องจากการชำระหนี้ของเจ้าหนี้การค้าในกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันและเจ้าหนี้อื่น ๆ รวมถึงการชำระค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายของบริษัทฯ
- (2) ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 67.35 ล้านบาท ลดลง 41.74 ล้านบาท จากปี 2564 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวบางส่วน
- (3) เจ้าหนี้ค้ำหุ้น จำนวน 12.00 ล้านบาท ลดลง 5.54 ล้านบาท จากปี 2564 เนื่องจากการชำระค่าหุ้นบางส่วน โดยบริษัทฯ มีกำหนดชำระปีละ 6.5 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย
- (4) เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 61.55 ล้านบาท ลดลง 70.32 ล้านบาท จากปี 2564 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วน
- (5)หนี้สินตามสัญญาเช่า จำนวน 50.50 ล้านบาท ลดลง 5.84 ล้านบาท จากปี 2564 โดยมีสาเหตุจากการชำระค่าเช่าบางส่วน

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 582.26 ล้านบาท ลดลง 117.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 16.77 จากหนี้สินรวมจำนวน 699.59 ล้านบาท ในปี 2565 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของรายการหนี้สินรวมที่สำคัญ ดังนี้

- (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 355.45 ล้านบาท ลดลง 20.10 ล้านบาท จากปี 2565 เนื่องจากการชำระหนี้ของเจ้าหนี้การค้าในกิจการที่เกี่ยวข้องกันและเจ้าหนี้อื่น ๆ รวมถึงการชำระค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายของบริษัทฯ
- (2) ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 48.26 ล้านบาท ลดลง 19.08 ล้านบาท จากปี 2565 เนื่องจากการชำระเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน
- (3) เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 13.30 ล้านบาท ลดลง 48.25 ล้านบาท จากปี 2565 เนื่องจากบริษัทฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวแก่สถาบันการเงินบางส่วน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,008.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 412.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 15.89 จากส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 2,595.58 ล้านบาท ในปี 2564 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมในปี 2565 จำนวน 2,371.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 411.27 ล้านบาท จากปี 2564

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,036.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 0.95 จากส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 3,008.08 ล้านบาท ในปี 2565 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมในปี 2566 จำนวน 2,398.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.14 ล้านบาท จากปี 2565

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 3,661.78 ล้านบาท ลดลง 1,067.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 22.58 จากรายได้รวมจำนวน 4,729.76 ล้านบาท ในปี 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) รายได้จากกิจการโรงพยาบาล จำนวน 3,645.90 ล้านบาท ลดลง 1,071.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดร้อยละ 22.72 จากปี 2565 เนื่องจากการผ่อนคลายลงของสถานการณ์ของการแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้ประชาชนสามารถซื้อชุดตรวจโควิด-19 (Antigen Test Kit) ได้เอง รวมถึงการแยกกักตัวผู้ป่วยที่ติดโควิดที่บ้านได้ จึงทำให้รายได้จากค่าตรวจวิเคราะห์และค่าบริการห้องพักรักษาตัวผู้ป่วย Hospital สำหรับผู้ป่วยโควิด-19 ลดลง ประกอบกับอัตราการจ่ายค่ารักษาพยาบาลของภาครัฐลดลง
- (2) รายได้อื่นจำนวน 15.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 33.16 จากปี 2564 ประกอบไปด้วยรายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าบริการจากบริษัทย่อย และเงินปันผล

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 2,763.20 ล้านบาท ลดลง 898.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 24.54 จากรายได้รวมจำนวน 3,661.78 ล้านบาท ในปี 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) รายได้จากกิจการโรงพยาบาล จำนวน 2,733.89 ล้านบาท ลดลง 912.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดร้อยละ 25.01 จากปี 2565 เนื่องจากการผ่อนคลายลงของสถานการณ์ของการแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้ประชาชนสามารถซื้อชุดตรวจโควิด-19 (Antigen Test Kit) ได้เอง รวมถึงการแยกกักตัวผู้ป่วยที่ติดโควิดที่บ้านได้

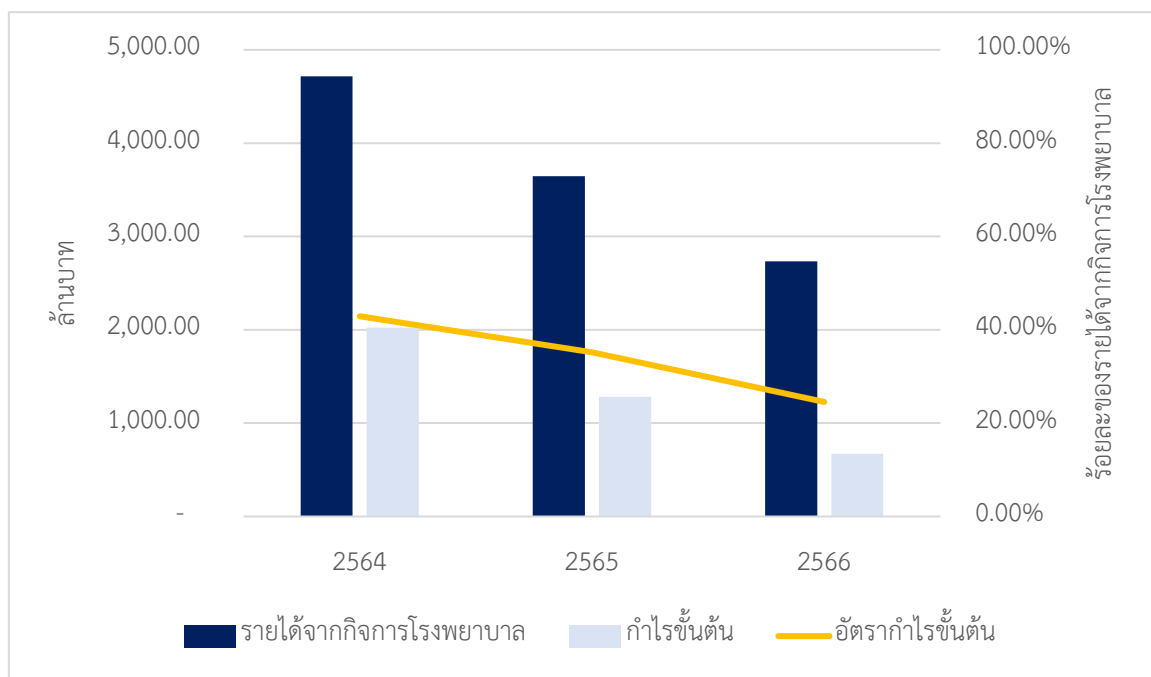
จึงทำให้รายได้จากค่าตรวจวิเคราะห์และค่าบริการห้องพักรักษาตัวผู้ป่วย Hospital สำหรับผู้ป่วยโควิด-19 ลดลง ประกอบกับอัตราการจ่ายค่ารักษาพยาบาลของภาครัฐลดลง

- (2) รายได้อื่น จำนวน 26.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 67.78 จากปี 2565 เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าเช่า

กำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้จากการขายและบริการ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปี 2564 - 2566



สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,284.21 ล้านบาท ลดลง 740.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 36.57 จากกำไรขั้นต้นจำนวน 2,024.60 ล้านบาท ในปี 2564 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 35.22 ในปี 2564 และร้อยละ 42.19 ในปี 2563 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล จำนวน 2,361.70 ลดลง 331.54 ล้านบาท จากปี 2564 ซึ่งผันแปรตามรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่ปรับลดลงจากการผ่อนคลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จึงส่งผลให้การใช้จ่าย วัสดุทางการแพทย์ และเวชภัณฑ์ที่ใช้ในการรักษาพยาบาล รวมถึงค่าตรวจวิเคราะห์และค่าบริการห้องพักรักษาตัว Hospital สำหรับผู้ป่วยโควิด-19 ลดลง

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 671.40 ล้านบาท ลดลง 612.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 47.72 จากกำไรขั้นต้นจำนวน 1,284.28 ล้านบาท ในปี 2565 ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.56 ในปี 2566 และร้อยละ 35.22 ในปี 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล จำนวน 2,062.49 ลดลง 299.21 ล้านบาท จากปี 2565 ซึ่งผันแปรตามรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่ปรับลดลงจากการผ่อนคลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จึงส่งผลให้การใช้จ่าย

ยา วัสดุทางการแพทย์ และเวชภัณฑ์ที่ใช้ในการรักษาพยาบาล รวมถึงค่าตรวจวิเคราะห์และค่าบริการห้องพักผู้ป่วย Hospitel สำหรับผู้ป่วยโควิด-19 ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ของบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ค่าโฆษณาส่งเสริมการขาย เป็นต้น

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 417.13 ล้านบาท ลดลง 14.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดที่ร้อยละ 3.41 จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 431.85 ล้านบาท ในปี 2564 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- (1) ค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 133.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.05 ล้านบาท จากปี 2564 เนื่องจากการแข่งขัน การตรวจสุขภาพ MMU ค่อนข้างสูง ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น
- (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 283.95 ล้านบาท ลดลง 81.77 ล้านบาท จากปี 2564 เนื่องจากการด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัทที่ย่อยในปีก่อนและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ

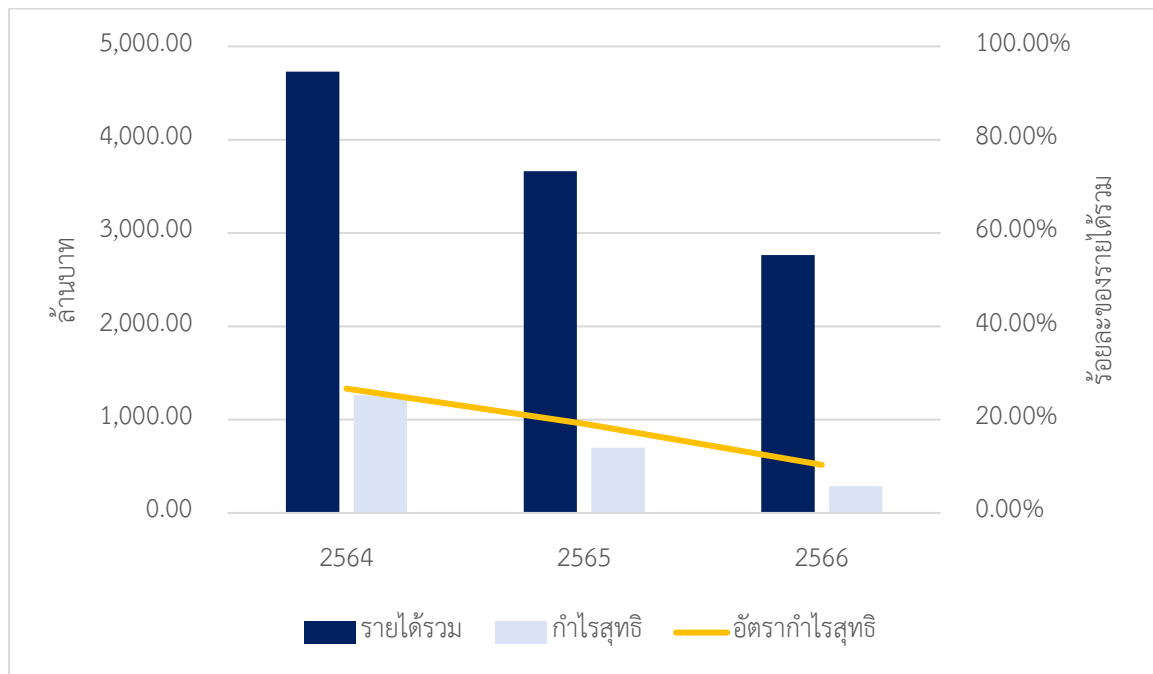
สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 336.82 ล้านบาท ลดลง 80.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดที่ร้อยละ 19.25 จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 417.13 ล้านบาท ในปี 2565 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- (1) ค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 72.66 ล้านบาท ลดลง 60.52 ล้านบาท จากปี 2565 เนื่องจากการจ่ายค่าโฆษณาส่งเสริมการขายลดลงสำหรับการจ่ายการตรวจหน่วย Community Isolation (CI) ในจังหวัดสมุทรสาคร และระนอง
- (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 264.16 ล้านบาท ลดลง 19.79 ล้านบาท จากปี 2565 เนื่องจากไม่มีการจ่ายค่าตอบแทนพนักงาน ให้แก่พนักงานเช่นเดิมดังช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในปี 2565

กำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิรายได้รวม กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปี 2564 – 2566



สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขาดทุนสุทธิ 699.24 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 560.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.51 จากกำไรสุทธิจำนวน 1,260.21 ในปี 2564 โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 19.10 ในปี 2565 และร้อยละ 26.64 ในปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับลดของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญจากผลกระทบของโควิด-19 ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รวม ลดลง จำนวน 11.01 ล้านบาท และ 172.70 ล้านบาท จากปี 2564 เนื่องจากมีการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และการมีกำไรสุทธิที่ลดลง ตามลำดับ

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรขาดทุนสุทธิ 284.84 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 414.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.26 จากกำไรสุทธิจำนวน 699.24 ในปี 2565 โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 10.31 ในปี 2566 และร้อยละ 19.10 ในปี 2565 เนื่องจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดเชื้อไวรัส COVID-19 อย่างต่อเนื่อง ทำให้ต้องขยายระยะการส่งมอบซึ่งมีต้นทุนสินค้า (ยา และเวชภัณฑ์) นำเข้าและการจ้างผู้เชี่ยวชาญจากต่างประเทศ ส่งผลกระทบให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นและงานซ่อมบำรุงตามสัญญาโครงการระยะยาวที่เพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

6.7 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

6.7.1 สถานะการเติบโตของเศรษฐกิจไทยอุตสาหกรรมของธุรกิจโรงพยาบาล

ในภาพรวม แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2567 คาดว่าผลิตภัณฑ์มวลรวม (Gross Domestic Product: “GDP”) จะขยายตัวในช่วงร้อยละ 2.20 - 3.20 (ค่ากลางการประมาณการที่ร้อยละ 2.70) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการกลับมาขยายตัวของการส่งออกสินค้า การขยายตัวในเกณฑ์ดีของการอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน และการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว เนื่องจากการชะลอตัวของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 อ้างอิงข้อมูลจากรายงานงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ของปี 2566 และแนวโน้มปี 2567 สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (“สศช.”) ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2567

ทั้งนี้ แม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จะผ่อนคลายลง ความตึงเครียดถึงการสร้างภูมิคุ้มกันให้กับตนเองยังคงเป็นกระแสที่ได้รับการรับจากประชากรทั่วโลกในการใส่ใจดูแลสุขภาพ ซึ่งสามารถสะท้อนได้จากมูลค่าตลาดท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ในปี 2566 ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาสู่ภาวะที่สูงกว่าปี 2562 คาดว่าราว 2.90 หมื่นล้านบาท (ศูนย์วิจัยกสิกรไทย, 2566) ส่งผลต่อคนไข้ที่เดินทางจากต่างประเทศเข้ามารักษา (“Fly-in” หรือ “Medical Tourism”) และกลุ่มคนไข้ชาวต่างชาติที่เข้ามาทำงานในประเทศไทย (“EXPAT”) จากนโยบายการดึงดูดนักท่องเที่ยวและการลงทุนจากต่างชาติเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไทยของภาครัฐ และด้วยเหตุดังกล่าว ส่งผลให้รายได้ของอุตสาหกรรมของธุรกิจโรงพยาบาลในปี 2567 น่าจะอยู่ที่ประมาณ 5.70 หมื่นล้านบาท ขยายตัวราวร้อยละ 8.00 - 10.00 เมื่อเทียบกับปีต่อปี ซึ่งเป็นการเติบโตชะลอลงเมื่อเทียบกับปี 2565-2566 ที่ขยายตัวได้ดี อ้างอิงข้อมูลจากศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ วันที่ 2 ตุลาคม 2566

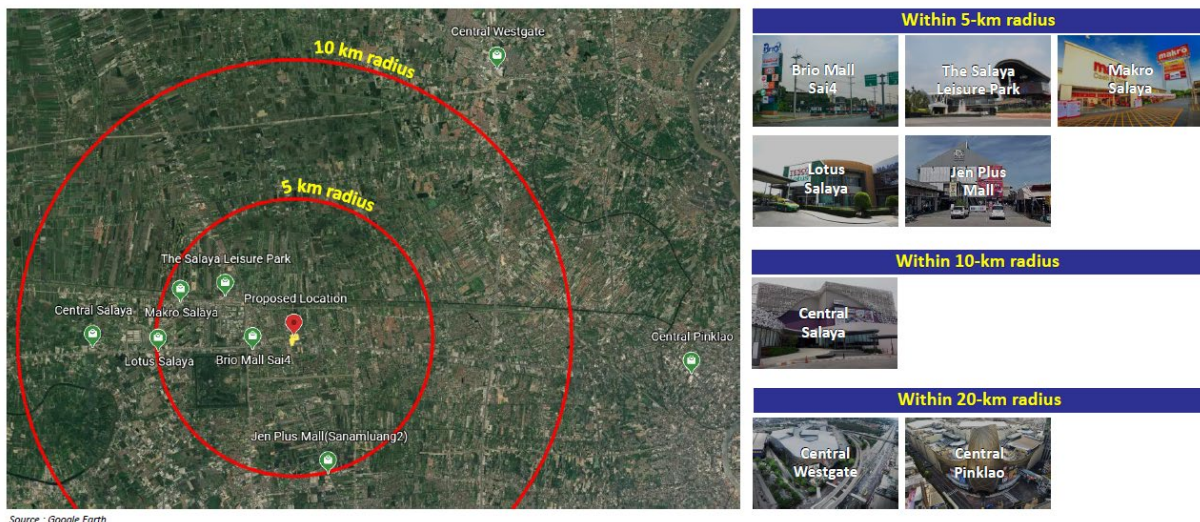
6.7.2 กลุ่มเป้าหมายที่มีศักยภาพในการตั้งโครงการฯ



ที่มา: ข้อมูลภายในของบริษัทฯ

โครงการฯ จัดตั้งบริเวณ ถนนบรมราชชนนี แขวงศาลาธรรมสพน์ เขตทวีวัฒนา กรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีทำเลติดถนนบรมราชชนนี มีการคมนาคมที่มีการลาดยาง 36/60 เมตร และถ้าหากวัดระยะรัศมีห่างออกมา 20 กิโลเมตร พบว่า โครงการฯ มีอาณาเขตถึง 10 อำเภอ ในกรุงเทพมหานคร 3 อำเภอ ในจังหวัดนนทบุรี และ 3 อำเภอ ในจังหวัดนครปฐม ซึ่งถือเป็นกลุ่มพื้นที่เป้าหมายของโครงการฯ โดยทั้ง 16 อำเภอ ใน 3 จังหวัด มีพื้นที่รวม 19-0-21 ไร่ หรือ 7,621.00 ตารางวา ครอบคลุมประชากรถึง 1.73 ล้านคน หรือคิดเป็นความหนาแน่นของประชากรต่อพื้นที่ อยู่ที่ 232.56 คนต่อตารางกิโลเมตร ซึ่งจัดอยู่ความหนาแน่นของประชากรในระดับกลาง - สูง โดยประชากรส่วนใหญ่ พบว่าเป็นเพศหญิงคิดเป็นร้อยละ

53.00 รองลงมาเป็นเพศชายร้อยละ 47.00 และเป็นกลุ่มคนอายุ 18 – 59 ปี ร้อยละ 61.00 รองลงมาเป็นกลุ่มคนอายุ 60 – 79 ปี ร้อยละ 18.00 ตามด้วยกลุ่มตั้งแต่แรกเกิดถึงวัยรุ่นอายุ 15 ปี ร้อยละ 11.00 ของประชากรทั้งหมดในพื้นที่ดังกล่าว ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของโครงการฯ ที่อาจพบปัญหาสุขภาพในแต่ละช่วงอายุ เช่น กลุ่มปัญหาสุขภาพของแม่และเด็กที่มีสัดส่วนร้อยละ 43.00 ของประชากรทั้งหมดในพื้นที่ดังกล่าว อาจพบโรคระบาดในเด็กอย่างโรคอีสุกอีใส โรคความดันโลหิตสูง ขณะตั้งครรภ์ โดยเฉพาะโรคติดเชื้อทางเดินหายใจจากเชื้อไวรัส RSV ที่ปัจจุบันยังไม่วัคซีนที่ใช้ป้องกัน และโรคอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่ในกลุ่มผู้ใหญ่อาจพบปัญหาโรคอ้วน (Obesity) และโรคเบาหวาน (Diabetes) ในผู้ใหญ่ ซึ่งอาจนำมาสู่ภาวะแทรกซ้อนอื่น ๆ อาทิ โรคหัวใจและหลอดเลือด (Cardiovascular Disease) โรคไต (Kidney Disease) รวมถึงโรคกระดูกและข้อ (Orthopedics) เป็นต้น



ที่มา: ข้อมูลภายในของบริษัทฯ

นอกจากนี้ พื้นที่บริเวณโดยรอบโครงการฯ มีสาธารณูปโภคและสาธารณูปการที่ครบครัน ทั้งทางสรรพสินค้า มหาวิทยาลัย ศูนย์การแพทย์ ตลอดจนแหล่งพาณิชยกรรมและที่อยู่อาศัยเป็นจำนวนมาก โดยภายในระยะห่างจากโครงการฯ 5.00 กิโลเมตร พบว่า ส่วนใหญ่เป็นโครงการหมู่บ้านจัดสรรที่มีราคามากกว่า 15.00 ล้านบาท อาทิ เช่น โครงการหมู่บ้านศุภาลัย เอลแกนซ์ บรมราชชนนี 121 (0.37 กิโลเมตร) โครงการหมู่บ้านเศรษฐสิริ ทวีวัฒนา (1.37 กิโลเมตร) โครงการเดอะแกรนด์ ปิ่นเกล้า (1.51 กิโลเมตร) โครงการหมู่บ้านนนทवन (1.82 กิโลเมตร) โครงการเดอะ พาลาซโซ่ ปิ่นเกล้า (4.47 กิโลเมตร) โครงการนิยาม บรมราชชนนี (4.52 กิโลเมตร) โครงการเดอะ ซิตี้ ปิ่นเกล้า-สาย2 (4.55 กิโลเมตร) และโครงการศุภาลัย ปริมา วิลล่าปิ่นเกล้า-พุทธมณฑลสาย 2 (5.00 กิโลเมตร) เป็นต้น ซึ่งสามารถสะท้อนได้ว่า ผู้อาศัยในกลุ่มโครงการเหล่านี้ มีรายได้เฉลี่ยอยู่ระดับปานกลางจนถึงสูง ส่งผลให้พื้นที่ดังกล่าว เป็นพื้นที่ที่มีความเหมาะสมแก่การตั้งโครงการฯ ที่มีทั้งกลุ่มเป้าหมายที่สามารถเข้าถึงได้การเข้าบริการได้ และมีสาธารณูปโภคและสาธารณูปการที่ช่วยสนับสนุนพื้นที่ให้มีความเจริญยิ่งขึ้น