

# คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

## บทวิเคราะห์สำหรับผู้บริหารผลการดำเนินงานปี 2560

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2560	2559	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	1,962.08	1,718.60	243.48	14.17
รายได้อื่น	12.40	23.94	(11.54)	(48.20)
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,974.48</b>	<b>1,742.55</b>	<b>231.93</b>	<b>13.31</b>
ต้นทุนกิจการโรงพยาบาล	1,531.96	1,289.96	242.00	18.76
ค่าใช้จ่ายในการขาย	58.68	50.98	7.70	15.10
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	215.08	196.76	18.32	9.31
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,805.72</b>	<b>1,537.70</b>	<b>268.02</b>	<b>17.43</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>168.76</b>	<b>204.84</b>	<b>(36.08)</b>	<b>(17.61)</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	18.97	15.74	3.23	20.52
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>149.79</b>	<b>189.10</b>	<b>(39.31)</b>	<b>(20.79)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	24.11	35.64	(11.53)	(32.35)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>125.68</b>	<b>153.46</b>	<b>(27.78)</b>	<b>(18.10)</b>

สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 125.68 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 27.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.10

รายได้จากกิจการโรงพยาบาลรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 1,962.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 243.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.17 เป็นผลจากผลประกอบการโรงพยาบาลวิชัยเวช แยกไฟฉาย ที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญ บริษัท สามแยกไฟฉายโพลีคลินิก จำกัด เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2559 และศูนย์หัวใจ โรงพยาบาลวิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล หนองแขม ประกอบกับรายได้จากนโยบายหักลดของประกันสังคมรายละเอียด 900 บาทต่อปี และรายได้จากการตรวจสอบสุขภาพผู้ประกันตนประกันสังคม ซึ่งนโยบายดังกล่าวเริ่มดำเนินการต้นปี 2560 รวมถึงการเปิดให้บริการอาคารใหม่เพื่อรองรับผู้ป่วย ส่งผลให้รายได้ผู้ป่วยทั่วไป เพิ่มขึ้น 190.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.56 และรายได้ผู้ป่วยเหมาจ่าย เพิ่มขึ้น 52.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.91 ส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 231.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.31 จาก 1,742.55 ล้านบาทเป็น 1,974.48 ล้านบาท

ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลในปี 2560 ของบริษัทฯและบริษัทย่อยรวม 1,531.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 242.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.76 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าแพทย์และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรทางการแพทย์ เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของผู้รับบริการ รวมถึงรองรับการขยายศูนย์อำนวยการและหน่วยแพทย์เคลื่อนที่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ค่าใช้จ่ายในการขายรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 58.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 7.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.10 เป็นผลจากการขยายตลาดทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ เพื่อพัฒนาความเป็นเลิศ และการเพิ่มบุคลากรเพื่อรองรับการเติบโตของรายได้กลุ่มลูกค้าทั่วไป ส่งผลให้ค่าตอบแทนพนักงานที่เกี่ยวข้องกับฝ่ายขาย และค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 215.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 18.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.31 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรสนับสนุน และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายทางการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 18.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 3.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.52 เป็นผลจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินในการลงทุนขยายกิจการ และการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท สามแยกไฟฉายโพลีคลินิก จำกัด รวมถึงการขยายอาคารเพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าทั่วไปที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 24.11 ล้านบาท ลดลง จากปี 2559 จำนวน 11.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.35 สาเหตุจากการยกเว้นภาษีเงินได้ สำหรับค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในทรัพย์สิน

### วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2560	2559	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	430.12	428.64	1.48	0.35
อัตรากำไรขั้นต้น	21.92%	24.94%	-	-
EBITDA	281.28	299.46	(18.18)	(6.07)
อัตรากำไร EBITDA	14.25%	17.19%	-	-
อัตรากำไรสุทธิ	6.34%	8.78%	-	-

จากตารางข้างต้น EBITDA ลดลงจาก 299.46 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 281.28 ล้านบาทในปี 2560 หรือลดลงร้อยละ 6.07 ส่งผลให้อัตรากำไร EBITDA ลดลงจากร้อยละ 17.19 ในปี 2559 เป็น 14.25 และอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 8.78 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 6.34 ในปี 2560

### ฐานะการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2560	2559	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	1,814.94	1,754.88	60.06	3.42
หนี้สินรวม	751.70	748.68	3.02	0.40
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,061.63	1,004.71	56.92	5.67
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,063.24	1,006.20	57.04	5.67

งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีสินทรัพย์รวม 1,814.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 60.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.42 อันเนื่องมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 16.21 ล้านบาท และยาเวชภัณฑ์ และวัสดุคงเหลือ เพิ่มขึ้น 10.15 ล้านบาท ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 93.93 ล้านบาท และบริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 127.14 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 751.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ปี 2559 จำนวน 3.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.40 อันเนื่องมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 46.67 ล้านบาท ขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาว ลดลง 41.71 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 รวม มีจำนวน 1,061.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 56.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.67

## การบริหารสภาพคล่องและเงินทุน

กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2560
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	246.33
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(210.01)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(130.25)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>(93.93)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	177.59
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>83.66</b>

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ จำนวน 93.93 ล้านบาท โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิตายมา ณ วันต้นงวด จำนวน 177.59 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 83.66 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 246.33 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากกำไร ของปี 2560 และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ส่วนกระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจการลงทุน จำนวน 210.01 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อและการจ่ายชำระหนี้ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์บริษัท สามแยกไฟฉายโพลีคลินิก จำกัด และกระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 130.25 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 86.07 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย จำนวน 62.35 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2560	2559
<b>อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)</b>		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	9.45	12.80
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	12.13	16.00
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.88	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.75	1.02
<b>การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (วัน)</b>		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	45.84	45.01
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	10.69	9.83
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	76.75	75.79
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	8.90	13.01
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.71	0.75

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 จากผลประกอบการโรงพยาบาลที่ลดลง ซึ่งเกิดจากที่บริษัทฯ มีแผนรองรับการเติบโตในอนาคต โดยการเพิ่มแพทย์เฉพาะทาง รวมถึงการปรับโครงสร้างค่าตอบแทนและการเพิ่มจำนวนบุคลากรทางการแพทย์รวมถึงอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ในปี 2560 ลดลงจากปี 2559

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย, ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย เพิ่มขึ้นจาก 45.01 วัน , 9.83 วัน และ 75.79 วัน ในปี 2559 เป็น 45.84 วัน , 10.69 วัน และ 76.75 วัน ในปี 2560 ตามลำดับ

อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ลดลงจาก 13.01 เท่าในปี 2559 เป็น 8.90 เท่าในปี 2560 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจาก 0.75 เท่า ในปี 2559 เป็น 0.71 เท่าในปี 2560 ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินการจัดการควบคุม โครงสร้างทางการเงินอย่างรัดกุม โดยรักษาอัตราส่วนทางการเงินและสภาพคล่องในระดับที่เหมาะสม