

วันที่ 15 พฤษภาคม 2568

บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## บทวิเคราะห์สำหรับผู้บริหาร

แม้สภาวะเศรษฐกิจของประเทศยังคงมีแนวโน้มชะลอตัว และได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้น การเติบโตอย่างมั่นคงในปี 2568 โดยให้ความสำคัญกับการ บริหารสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ การพิจารณาการลงทุน อย่างรอบคอบ และการพัฒนาคุณภาพบริการผ่านการนำ เทคโนโลยีที่ทันสมัยมาปรับใช้ ควบคู่กับการปรับปรุง กระบวนการทำงานเพื่อบริหารต้นทุนอย่างเหมาะสม โดยยังคง รักษามาตรฐานการให้บริการในระดับสูงสุด

งบการเงินรวม - ไตรมาส 1 / 2568

| ภาพรวม - งบการเงิน (หน่วย : ล้านบาท) | Q1/25   | Q1/24   | %YoY |
|--------------------------------------|---------|---------|------|
| รวมรายได้                            | 2,708.1 | 2,462.1 | 10%  |
| รวมค่าใช้จ่าย                        | 2,413.1 | 2,175.7 | 11%  |
| กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน              | 295.0   | 286.4   | 3%   |
| กำไรก่อนภาษี                         | 428.4   | 403.0   | 6%   |
| กำไรสุทธิ                            | 370.8   | 349.9   | 6%   |

หมายเหตุ: YOY หมายถึงการเปลี่ยนแปลงจากปีที่แล้ว

งบการเงินรวม บริษัทฯมีรายได้รวมจากการดำเนินการ 2,708.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาส 1/2567 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ รายได้จากการรักษาพยาบาล 4% และรายได้จากขายอุปกรณ์ทางการแพทย์ 85%

กำไรจากการดำเนินงาน 295.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาส 1/2567 สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้ และการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

กำไรก่อนภาษี 428.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% และกำไรสุทธิ 370.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาส 1/2567 สาเหตุหลัก มาจาก เงินปันผลเพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง แม้ว่า ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลงเล็กน้อย จากกลุ่มของ บริษัทร่วมทางภาคเหนือที่ได้รับผลกระทบต่อเนื่องจาก เหตุการณ์น้ำท่วมช่วงปลายปีที่แล้ว

## สรุปแผนดำเนินงานที่สำคัญ ปี 2568

### 1. โรงพยาบาลรามคำแหง2

1.1 โครงการศูนย์รังสีรักษา ได้เริ่มดำเนินการช่วง ปลายปี2567 และมีแผนจัดงานเปิดให้บริการ

อย่างเป็นทางการใน Q2/2568 โดยใช้เทคโนโลยี 4D Radiation Therapy เป็นการรักษามะเร็ง ที่มี ความแม่นยำสูงขณะเคลื่อนไหว สามารถจำกัด ลดความเสียหายของเนื้อเยื่อดี

1.2 เปิด Ward เพิ่มจำนวนเตียง 68 เตียง เริ่มทยอย เพิ่ม ตั้งแต่ Q2/2568 เพื่อรองรับจำนวนคนไข้ที่ เพิ่มขึ้น

1.3 เปิดให้บริการศูนย์ทันตกรรม ในครึ่งปีหลัง 2568

### 2. โรงพยาบาลรามคำแหง1

2.1 มีแผนปรับปรุงห้องผ่าตัด อาคาร A ทำให้ขยาย พื้นที่ในการเตรียมห้องผ่าตัดเพิ่มอีก 2 ห้อง

2.2 มีแผนปรับปรุงอาคาร B1 เพื่อให้มีจำนวนห้อง ตรวจเพิ่มขึ้น

### 3. โรงพยาบาลวิภารามพัฒนาการ – โครงการขยาย อาคารใหม่

เน้นการปรับปรุงประสิทธิภาพการให้บริการและ ทำการตลาด ในกลุ่มแม่และเด็ก รวมถึง ศูนย์ Excellent Center ที่ได้ดำเนินการเปิดให้ ดำเนินการต่อเนื่องจากปีที่แล้ว

### 4. โรงพยาบาลวิภารามอมตะนคร – โครงการอาคาร จอดรถ และขยายพื้นที่การให้บริการ

4.1 เปิดดำเนินงานอาคารจอดรถ 650 คัน ใน Q3/2568 ซึ่งอาคารที่อยู่ติดกับโรงพยาบาล เพิ่มความสะดวกสบายให้กับลูกค้า

4.2 การปรับปรุงประสิทธิภาพการให้บริการอย่าง ต่อเนื่องด้านเวชศาสตร์นิวเคลียร์ การวินิจฉัย และรักษา ด้วยการใช้รังสีเอกซ์กัมมันตภาพรังสีชนิดต่าง ๆ

### 5. โรงพยาบาลวิภารามแหลมฉบัง – โครงการอาคาร A,B และ C เพื่อขยายพื้นที่การให้บริการ

5.1 อาคาร A เป็นอาคารฉุกเฉิน มีเตียงรองรับการ ให้บริการ 12 เตียง

5.2 อาคาร B เป็นอาคาร OPD มีห้องตรวจเพิ่ม 50 ห้อง

5.3 อาคาร C เป็นอาคารจอดรถ รองรับได้จำนวน 222 คัน

### 6. โรงพยาบาลเซียงรายราม

โครงการศูนย์รังสีรักษา มีแผนเปิดให้บริการอย่าง เป็นทางการใน Q1/2568

## ผลการดำเนินงาน - งบการเงินรวม

ไตรมาส 1 / 2568

รายได้จากการดำเนินงาน

| MILTHB                         |         |      |         |      |      |
|--------------------------------|---------|------|---------|------|------|
| รายได้จากการดำเนินงาน          | Q1/25   | %    | Q1/24   | %    | %YoY |
| รายได้จากการรักษาพยาบาล        | 2,264.1 | 84%  | 2,172.7 | 88%  | 4%   |
| รายได้จากการขายเครื่องมือแพทย์ | 411.3   | 15%  | 222.7   | 9%   | 85%  |
| อื่น ๆ                         | 32.7    | 1%   | 66.7    | 3%   | -51% |
| รวมรายได้จากการดำเนินงาน       | 2,708.1 | 100% | 2,462.1 | 100% | 10%  |

งบการเงินรวม บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 2,708.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 246 ล้านบาท หรือ 10% จากไตรมาส 1/2567

- รายได้ค่ารักษาพยาบาล 2,264.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91 ล้านบาท หรือ 4% จากไตรมาส 1/2567 จากการเติบโตจากการขยายกิจการ โดยเฉพาะโรงพยาบาลรามคำแหง2 โรงพยาบาลวิภาราม พัฒนาการ และโรงพยาบาลแพทยปัญญา
- รายได้จากการขายอุปกรณ์เครื่องมือแพทย์ 411.3 ล้านบาท เพิ่ม 189 ล้านบาท หรือ 85% จากไตรมาส 1/2567 จากยอดขายคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นรวมถึงมียอดขายชุดอุปกรณ์รังสีรักษา

## ค่าใช้จ่ายรวม

| MILTHB                             |         |      |         |      |      |
|------------------------------------|---------|------|---------|------|------|
| ค่าใช้จ่ายรวม                      | Q1/25   | %    | Q1/24   | %    | %YoY |
| ต้นทุนในการรักษาพยาบาล             | 1,697.4 | 70%  | 1,645.9 | 76%  | 3%   |
| ต้นทุนขายอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์ | 356.4   | 15%  | 177.8   | 8%   | 100% |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร              | 359.3   | 15%  | 352.0   | 16%  | 2%   |
| รวมค่าใช้จ่าย                      | 2,413.1 | 100% | 2,175.7 | 100% | 11%  |
| กำไรจากการดำเนินงาน                | 295.0   |      | 286.4   |      | 3%   |

งบการเงินรวม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 2,413.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 237 ล้านบาท หรือ 11% จากไตรมาส 1/2567

- ต้นทุนการรักษาพยาบาล และต้นทุนขายอุปกรณ์เครื่องมือแพทย์เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนรายได้
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 2% เนื่องจากมีค่าที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายที่เพิ่มขึ้น

## ความสามารถในการทำกำไร

| MILTHB                                 |       |       |        |      |
|----------------------------------------|-------|-------|--------|------|
| ความสามารถในการทำกำไร                  | Q1/25 | Q1/24 | Var.   | %YoY |
| กำไรจากการดำเนินงาน                    | 295.0 | 286.4 | 8.6    | 3%   |
| รายได้เงินปันผล                        | 73.4  | 39.9  | 33.5   | 84%  |
| ส่วนแบ่งกำไรจาก - บ.ร่วม               | 156.8 | 178.8 | (21.9) | -12% |
| กำไร/(ขาดทุน) - จากเงินลงทุน           | -     | -     | -      | -    |
| กำไร/(ขาดทุน) - อื่นๆ                  | -     | -     | -      | -    |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี                | 525.3 | 505.1 | 20.2   | 4%   |
| ต้นทุนทางการเงิน                       | 96.9  | 102.1 | (5.2)  | -5%  |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                  | 57.6  | 53.1  | 4.5    | 8%   |
| กำไรสำหรับงวด                          | 370.8 | 349.9 | 20.9   | 6%   |
| การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)                |       |       |        |      |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่     | 344.3 | 343.2 | 1.1    | 0%   |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบ.ย่อย | 26.5  | 6.7   | 19.9   | 297% |
| EPS ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 0.29  | 0.29  | 0.00   | 0%   |

งบการเงินรวม บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 370.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.9 ล้านบาท หรือ 6% จากไตรมาส 1/2567 จาก

- กำไรจากการดำเนินงาน 295.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.6 ล้านบาท หรือ 3% จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ลดลง 21.9 ล้านบาท หรือ 12% ส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงมาจากกลุ่มบริษัทร่วมที่อยู่ในภาคเหนือ ยังได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมปลายปีที่แล้วต่อเนื่อง ทำให้ใน Q1/2568 ยังกลับมาเปิดดำเนินงานไม่เต็มที่
- ต้นทุนทางการเงินลดลง 5.2 ล้านบาท หรือ 5% จากเงินกู้ยืมที่ลดลง

## งบแสดงฐานะการเงิน - งบการเงินรวม ณ 31/3/2568

### สินทรัพย์

|                                     | MILTHB        |               |              |            |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| สินทรัพย์                           | Mar-25        | Dec-24        | Var.         | %YoY       |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>           |               |               |              |            |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด      | 848           | 1,094         | (245)        | -22%       |
| ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ       | 1,765         | 1,763         | 1            | 0%         |
| สินค้าคงเหลือ                       | 749           | 842           | (93)         | -11%       |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น              | 30            | 40            | (10)         | -26%       |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>        | <b>3,393</b>  | <b>3,740</b>  | <b>(347)</b> | <b>-9%</b> |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>        |               |               |              |            |
| สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น | 4,258         | 4,854         | (596)        | -12%       |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม               | 15,306        | 15,257        | 49           | 0%         |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน        | 301           | 305           | (4)          | -1%        |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์             | 16,131        | 16,009        | 122          | 1%         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | 722           | 726           | (4)          | -1%        |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น           | 400           | 399           | 1            | 0%         |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>     | <b>37,117</b> | <b>37,551</b> | <b>(433)</b> | <b>-1%</b> |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                 | <b>40,510</b> | <b>41,290</b> | <b>(780)</b> | <b>-2%</b> |

งบการเงินรวม บริษัทามีสินทรัพย์รวม 40,510 ล้านบาท ลดลง 780 ล้านบาท หรือ 2% YoY.

- สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนลดลง 596 ล้านบาท เนื่องจากการขายเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์บางส่วน และราคาหลักทรัพย์ที่ปรับลดลง
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 122 ล้านบาทจากการปรับปรุงและการสร้างอาคารใหม่เพื่อขยายและปรับปรุงพื้นที่ให้บริการ

### หนี้สิน

|                                   | MILTHB        |               |              |            |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| หนี้สิน                           | Mar-25        | Dec-24        | Var.         | %YoY       |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>           |               |               |              |            |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น                | 7,989         | 8,496         | (508)        | -6%        |
| เจ้าหนี้การค้า                    | 1,292         | 1,395         | (102)        | -7%        |
| เงินรับล่วงหน้า - ประกันสังคม     | 556           | 557           | 0            | 0%         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น              | 150           | 110           | 39           | 36%        |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>        | <b>9,987</b>  | <b>10,558</b> | <b>(571)</b> | <b>-5%</b> |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>        |               |               |              |            |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                 | 2,779         | 2,845         | (66)         | -2%        |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี   | 409           | 497           | (88)         | -18%       |
| ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน | 266           | 257           | 10           | 4%         |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น           | 186           | 195           | (9)          | -4%        |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>     | <b>3,640</b>  | <b>3,792</b>  | <b>(152)</b> | <b>-4%</b> |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                 | <b>13,627</b> | <b>14,350</b> | <b>(723)</b> | <b>-5%</b> |

งบการเงินรวม บริษัทามีหนี้สินรวม 13,627 ล้านบาท ลดลง 723 ล้านบาท หรือ 5% YoY.

- เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง 508 ล้านบาท คิดเป็น 6% (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี)
- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 66 ล้านบาท หรือ 2%

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

|                                       | MILTHB        |               |             |           |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------|-----------|
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                     | Mar-25        | Dec-24        | Var.        | %YoY      |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว             | 120           | 120           | -           | 0%        |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                     | 15            | 15            | -           | 0%        |
| ยังไม่ได้จัดสรร                       | 17,324        | 16,996        | 328         | 2%        |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น    | 947           | 1,275         | (328)       | -26%      |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b> | <b>18,406</b> | <b>18,406</b> | <b>0</b>    | <b>0%</b> |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม-บ.ย่อย | 8,477         | 8,534         | (57)        | -1%       |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>26,883</b> | <b>26,940</b> | <b>(58)</b> | <b>0%</b> |

งบการเงินรวม บริษัทามีส่วนของผู้ถือหุ้น 26,883 ล้านบาท ลดลง 58 ล้านบาท หรือ 0% YoY.

- กำไรสะสม ยังไม่จัดสรร เพิ่มขึ้น 328 ล้านบาท จากกำไรประจำงวด หักด้วยเงินปันผลแล้ว
- องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้นลดลง 328 ล้านบาท มาจากผลกำไรเบ็ดเสร็จอื่นที่ลดลง

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| Ratios                   | YTD/25 | FY/24 |
|--------------------------|--------|-------|
| Current Ratio (X)        | 0.34   | 0.35  |
| ROE (%)                  | 4.0%   | 4.0%  |
| ROA (%)                  | 1.8%   | 1.8%  |
| D/E (X)                  | 0.51   | 0.53  |
| Total Asset Turnover (X) | 0.25   | 0.24  |
| Gross Profit Margin (%)  | 23.2%  | 23.7% |
| EBIT Margin (%)          | 19.4%  | 13.2% |
| Net Profit Margin (%)    | 13.7%  | 7.0%  |

| Cash Cycle                    | YTD/25 | FY/24 |
|-------------------------------|--------|-------|
| A/R Turnover (Times)          | 6.14   | 6.32  |
| Avg. Collection Period (Days) | 58.63  | 56.92 |
| Inventory Turnover (Times)    | 13.61  | 11.96 |
| Avg. Inventory Period (Days)  | 26.45  | 30.10 |
| A/P Turnover (Times)          | 7.18   | 7.29  |
| Avg. Payment Period (Days)    | 50.11  | 49.38 |
| Cash Cycle (Days)             | 34.97  | 37.64 |

### **แผนกลยุทธ์ในการดำเนินการปี 2568**

- 1) ผลักดันการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน พร้อมทั้งยกระดับคุณภาพการบริการในทรัพย์สินที่มีอยู่เดิม
- 2) เร่งการเติบโตของโรงพยาบาลที่สร้างใหม่และวางแผนการขยายเครือข่ายโรงพยาบาลอย่างรอบคอบ
- 3) ปรับโครงสร้างพอร์ตโฟลิโอโรงพยาบาลให้มีประสิทธิภาพ โดยมุ่งเน้นการรวมทรัพย์สินที่มีศักยภาพสูง และขายทรัพย์สินที่ไม่ใช่แกนหลัก
- 4) บริหารจัดการการเงินอย่างรอบคอบเพื่อสนับสนุนการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาวของกลุ่มบริษัท
- 5) ยึดมั่นในพันธกิจด้าน ESG (สิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล) เพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อชุมชน

.....

นายสุรบต วิสุริเมธากุล

ผู้อำนวยการบัญชีและการเงิน (CFO)