

ภาพรวมธุรกิจ

ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา อุตสาหกรรมโรงพยาบาลเอกชนไทยยังคงเผชิญความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยมีแรงกดดันหลักจากต้นทุนการดำเนินงานและค่ายาและเวชภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานสินค้าต้นน้ำหลายประเภท ขณะเดียวกัน กำลังซื้อของผู้บริโภคยังอยู่ในระดับประปราย ประกอบกับการปรับเงื่อนไขของประกันสุขภาพเอกชนที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้ผู้บริการปรับเปลี่ยนพฤติกรรม โดยให้ความสำคัญกับความคุ้มค่าเป็นหลัก และมีแนวโน้มชะลอการรักษาในกลุ่มโรคที่ไม่ซับซ้อน หรือเลือกใช้บริการภายใต้สิทธิประกันสุขภาพภาครัฐมากขึ้นเพื่อบริหารจัดการค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว

งบการเงิน

	3M69	3M68	2568	2567
--	------	------	------	------

งบกำไรขาดทุน (ลบ.)

รายได้	5,454.87	2,781.54	15,160.04	10,228.87
ค่าใช้จ่าย	5,042.74	2,413.08	13,527.73	8,972.97
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	245.20	344.28	2,797.81	727.83

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ลบ.)

สินทรัพย์	63,829.11	40,510.04	63,748.08	41,290.46
หนี้สิน	23,576.07	13,627.43	23,957.73	14,350.35
ส่วนผู้ถือหุ้น	22,200.66	18,405.84	21,804.35	18,406.20

งบกระแสเงินสด (ลบ.)

กิจกรรมดำเนินงาน	770.05	546.80	2,551.81	1,649.23
กิจกรรมลงทุน	-483.77	-59.08	2,591.83	-921.06
กิจกรรมจัดหาเงิน	-482.85	-733.22	-3,607.11	-930.24

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.20	0.29	2.33	0.61
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.89	23.23	25.00	23.67
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.84	13.33	20.10	6.77
D/E Ratio (เท่า)	0.59	0.51	0.60	0.53
ROE (%)	13.29	3.93	13.92	3.94
ROA (%)	7.62	3.21	7.55	3.18

แผนธุรกิจ

ในปี 2569 บริษัทฯ มุ่งเน้นกลยุทธ์ "การเติบโตอย่างมีคุณภาพและยั่งยืน"

เพื่อรับมือกับความท้าทายทางเศรษฐกิจและต้นทุน ดังนี้

บริหารจัดการต้นทุน: คุมเข้มห่วงโซ่อุปทาน จัดซื้อล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงด้านราคา และบริหารสต็อกยาให้มีประสิทธิภาพสูงสุด

ขยายฐานลูกค้า: มุ่งเน้นกลุ่มดูแลสุขภาพเชิงป้องกันและโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง (NCDs) เพื่อรองรับสังคมผู้สูงอายุ

ผสานพันธมิตรเครือข่าย: ใช้ทรัพยากรร่วมกันระหว่าง 4 กลุ่มโรงพยาบาล (รามคำแหง, วัฒนา, เชียงใหม่ราม, อนุบุรี) ผ่านศูนย์บริการร่วม (Shared Service Center) เพื่อลดความซ้ำซ้อนและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน

ยกระดับการแพทย์: พัฒนาศูนย์ความเป็นเลิศ (CoE) เฉพาะทาง พร้อมรักษาสมาคมดูรายได้จากผู้ปลูกถ่ายเพื่อความมั่นคงทางการเงิน

โดยบริษัทฯ คาดการณ์ผลงานในไตรมาส 2 ปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล และจะเร่งทำตลาดเชิงรุกในไตรมาส 3-4 ซึ่งเป็นช่วง High Season โดยเน้นกลุ่มโรคซับซ้อนเพื่อคืนรายได้ให้เติบโตต่อเนื่อง

แผนการดำเนินงานเพื่อความยั่งยืน

บริษัทฯ มุ่งให้ความสำคัญกับ ESG ในฐานะการลงทุนเชิงกลยุทธ์ที่สร้างคุณค่าและผลตอบแทนในระยะยาว และการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

ระยะสั้น (2569): จัดทำรายงาน Carbon Footprint ย้อนหลัง 3 ปี, ตั้งเป้าหมายก๊าซเรือนกระจก, ยื่น FTSE Russell, เปิดตัวสถิติความปลอดภัย (OHS), และจัดทำกรอบสิทธิมนุษยชน (HRDD) รวมถึงประมวลจรรยาบรรณผู้ค้า (Supplier ESG Code)

ระยะกลาง 1 (2570): เพิ่มประสิทธิภาพพลังงานด้วย Solar Rooftop และไฟ LED, ยื่นรับรอง ISO 14001, พร้อมเปิดเผยข้อมูล TCFD (บางส่วน)

ระยะกลาง 2 (2571): ติดตั้งระบบแอร์ประหยัดพลังงาน (VRF), ตรวจสอบ GHG โดยหน่วยงานภายนอก, เปิดตัวข้อมูล TCFD เต็มรูปแบบ และยกระดับบริการทางคลินิก

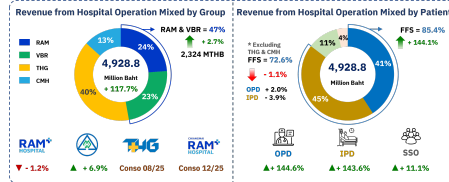
ระยะยาว (2572): วาง Roadmap สู่ Net-Zero ปี 2593, ยกระดับ ESG Rating ให้ได้ ≥ 3/5 ทุกด้าน, เผยข้อมูล Scope 3 ครบถ้วน และมุ่งติดอันดับ FTSE4Good Thailand

Highlight ที่น่าสนใจของบริษัท

บริษัทฯ ได้ดำเนินกลยุทธ์ **RAM 2.0** เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน และเสริมสร้างความได้เปรียบจากการเชื่อมโยงเครือข่าย (Hospital Network) อย่างเต็มศักยภาพ ภายหลังการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน บริษัท อนุบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("THG") และ บริษัท โรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม จำกัด ("CMH") ซึ่งช่วยให้กลุ่มบริษัทสามารถบริหารจัดการทรัพยากรร่วมกัน และส่งต่อความเชี่ยวชาญทางการแพทย์มูลค่าสูง (High-Value Services) ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงาน



บริษัทฯ รายงานรายได้จากการโรงพยาบาลรวมประจำไตรมาส 1/2569 จำนวน 4,928.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 117.7 สาเหตุหลักจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วม (THG และ CMH) จนเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย ทำให้มีการรับรู้รายได้ในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการดำเนินงานโดยไม่รวม THG และ CMH บริษัทฯ จะมีรายได้จากการโรงพยาบาลรวมจำนวน 2,324.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 โดยหลักจากรายได้ของกลุ่มโรงพยาบาลวิภาวดีที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 จากการเติบโตของผู้ป่วยในทุกสิทธิ์การรักษา โดยเฉพาะรายได้จากผู้ป่วยสิทธิประกันสุขภาพถ้วนหน้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ท่ามกลางการแข่งขันที่เข้มข้น สถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการปรับเงื่อนไขของประกันสุขภาพเอกชนที่เข้มงวดขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อเข้ารับบริการประเภทผู้ป่วยในของกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปโดยเฉพาะในกลุ่มโรคไม่ซับซ้อน ทั้งนี้ ผู้ป่วยทั่วไปที่เข้ารับการรักษาในกลุ่มโรคซับซ้อนยังคงเติบโตซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของแบรนด์และความไว้วางใจจากผู้รับบริการ

อ้างอิง: งบการเงินและคำอธิบายและภาวะวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ | โรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)

พัฒนาการที่สำคัญ

มกราคม 2569

- โรงพยาบาลวิภาวดี เปิด OPD แห่งใหม่เพื่อรองรับผู้ประกันตนตามสิทธิประกันสังคม พร้อมปรับปรุงห้องยาเพื่อรองรับระบบ Robot จัดยาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการ

กุมภาพันธ์ 2569

- โรงพยาบาลรามคำแหง เปิดให้บริการอาคาร 2 อย่างเต็มรูปแบบ เพื่อรองรับผู้ป่วยโรคซับซ้อน เพิ่มศักยภาพการรักษา และลดระยะเวลารอคอยการผ่าตัด

มีนาคม 2569

- โรงพยาบาลอนุบุรี ทีวีพัฒนา เปิด "อาคาร 3" เพื่อรองรับผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น และยกระดับการรักษาโรคซับซ้อนด้วยเทคโนโลยีหุ่นยนต์ช่วยผ่าตัด
- โรงพยาบาลวิภาวดี อมตะนคร เปิด OPD Premium เพื่อรองรับผู้ป่วยสิทธิทั่วไป ผู้ป่วยสิทธิประกันสังคม และผู้ป่วยสิทธิร่วมพร้อมยกระดับประสิทธิภาพการให้บริการ

แนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงที่สำคัญ

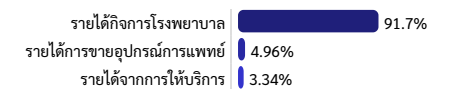
บริษัทฯ มุ่งเน้นการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างรัดกุม เพื่อไม่ให้เกิดการดำเนินโครงการลงทุนใดๆ จะสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งการเร่งพัฒนาโครงการตามเป้าหมาย และการทบทวนกลยุทธ์ในโครงการที่ได้รับผลกระทบ เพื่อให้การ จัดสรรทรัพยากรเกิดประสิทธิภาพและประโยชน์สูงสุดต่อองค์กร ดังนี้

โรงพยาบาลเชียงใหม่ราม 2 โครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้างและการเตรียมความพร้อมในด้านต่าง ๆ เพื่อรองรับการเปิดดำเนินการ โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเปิดให้บริการภายในปี 2569 ทั้งนี้ การดำเนินงานจะเป็นไปตามแผนงานก่อสร้าง การจัดเตรียมบุคลากร ระบบปฏิบัติการ และมาตรฐานการให้บริการทางการแพทย์ที่เกี่ยวข้อง

โรงพยาบาลมหาสารคาม-ราม และ โรงพยาบาลน่าน-ราม บริษัทฯ ได้พิจารณาชะลอการดำเนินโครงการก่อสร้างเป็นการชั่วคราว เพื่อทบทวนความเหมาะสมของโครงการให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ

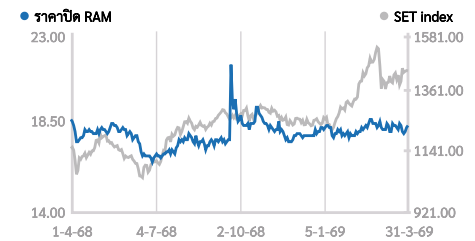
โรงพยาบาลรามคำแหง 3 จากปัญหาเกี่ยวกับสิทธิในที่ดินของพื้นที่โครงการ ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการทวงถามสิทธิเพื่อขอกเลิกสัญญาที่เกี่ยวข้อง และเรียกร้องคืนเงินมัดจำ รวมถึงค่าเสียหายอื่น ๆ ตามสิทธิ

โครงสร้างรายได้ตามประเภทธุรกิจ



ข้อมูลหลักทรัพย์

SET / SERVICE / HELTH



ณ วันที่ 31/03/69	RAM	HELTH	SET
P/E (เท่า)	7.93	16.49	16.56
P/BV (เท่า)	1.02	2.32	1.36
Dividend yield (%)	0.54	5.14	4.41

	31/03/69	30/12/68	30/12/67
Market Cap (ลบ.)	22,200.00	22,080.00	27,120.00
ราคา (บาท/หุ้น)	18.50	18.40	22.60
P/E (เท่า)	7.93	33.96	20.99
P/BV (เท่า)	1.02	1.13	1.43

CG Report:



ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 26/03/2569



- CYPRESS CONSOLIDATED HEALTHCARE PTE.LTD. . (24.99%)
- บริษัท เอฟแอนด์เอส 79 จำกัด (24.46%)
- บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) (6.30%)
- น.ส. อุทิศ กาญจนพิทักษ์ (4.35%)
- บริษัท สิ้นแพทย์ จำกัด (2.89%)
- อื่น ๆ (37.01%)

ช่องทางการติดต่อบริษัท

- http://www.ram-hosp.co.th
- IR@ram-hosp.com
- 0-2743-9999 ต่อ 4512
- 436 ถนนรามคำแหง แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร 10240
- ข้อมูลการซื้อขายอื่น ๆ : https://www.settrade.com/C04_01_stock_quote_p1.jsp?txtSymbol=RAM