

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของ



บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัท เวลแคป แอดไวเซอรี จำกัด

วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2566

สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	บทสรุปของผู้บริหาร	ส่วนที่ 1 หน้า 1
ส่วนที่ 2	แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	ส่วนที่ 2 หน้า 1
ส่วนที่ 3	ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.2 คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ และขนาดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา	ส่วนที่ 3 หน้า 3
	3.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน	ส่วนที่ 3 หน้า 8
	3.6 มูลค่าของสินทรัพย์	ส่วนที่ 3 หน้า 8
	3.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	ส่วนที่ 3 หน้า 8
	3.8 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	ส่วนที่ 3 หน้า 8
	3.9 แหล่งที่มาของเงินทุน	ส่วนที่ 3 หน้า 9
	3.10 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 9
ส่วนที่ 4	ความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 2
	4.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 3
	4.5 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 3
	4.6 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 4
	4.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 6
ส่วนที่ 5	ความสมเหตุสมผลทางด้านราคา	ส่วนที่ 5 หน้า 1
	5.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี	ส่วนที่ 5 หน้า 1
	5.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	ส่วนที่ 5 หน้า 1
	5.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด	ส่วนที่ 5 หน้า 3
	5.4 วิธีส่วนลดกระแสเงินสด	ส่วนที่ 5 หน้า 8
	5.5 การวิเคราะห์ความไว	ส่วนที่ 5 หน้า 30
	5.6 สรุปผลการประเมินมูลค่า	ส่วนที่ 5 หน้า 32
ส่วนที่ 6	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	ส่วนที่ 6 หน้า 1

เอกสารแนบ 1 สรุปรายละเอียดของสัญญาที่สำคัญ

เอกสารแนบ 2 สรุปข้อมูลของบริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จำกัด

เอกสารแนบ 3 สรุปข้อมูลของบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ 4 สรุปรายงานประเมินทรัพย์สิน

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
IMH หรือ บริษัทฯ	: บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)
MH	: บริษัท โรงพยาบาลมहेสท์ จำกัด
IFA หรือ ที่ปรึกษาฯ	: บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ	: การลงทุนในโครงการโรงพยาบาลมहेสท์
สำนักงาน ก.ล.ต.	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ	: พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	: พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
P/E	: อัตราส่วนราคาต่อกำไร
P/BV	: อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี

ส่วนที่ 1 : บทสรุปของผู้บริหาร

สืบเนื่องจากที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “IMH”) ครั้งที่ 1/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 มกราคม 2566 ได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ โดยการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ (“MH”) จำนวน 3,630,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MH ในราคารวม 998,415,000 บาท เพื่อขยายธุรกิจและเพิ่มความสามารถในการให้บริการรักษาพยาบาล

โดย MH ประกอบกิจการโรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ ซึ่งเป็นโรงพยาบาลขนาดใหญ่ จำนวน 132 เตียง เปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 26 มกราคม พ.ศ. 2519 บนเนื้อที่ 613 ตารางวา โดยที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเป็นกรรมสิทธิ์ของ MH (Freehold) ตั้งอยู่เลขที่ 46/7-9 ถนนมหาราชนคร แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร ใกล้ย่านสาทรและสีลมซึ่งเป็นศูนย์กลางทางธุรกิจใจกลางเมืองกรุงเทพมหานคร ให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยทั่วไป ผู้ป่วยตามโครงการสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) และผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม โดยเน้นให้บริการผู้ป่วยในเขตบางรัก จังหวัดกรุงเทพมหานคร ด้วยทีมแพทย์สาขาเฉพาะทางและเครื่องมือมาตรฐาน กอปรกับการให้บริการที่ครบวงจรผ่านการให้บริการตามแผนกต่าง ๆ ดังนี้ แผนกอุบัติเหตุ-ฉุกเฉิน แผนกไตเทียม แผนกอายุรกรรม แผนกทันตกรรม แผนกศัลยกรรม แผนกศัลยกรรมกระดูกและข้อ แผนกสูติ-นรีเวชกรรม แผนกกุมารเวชกรรม และแผนกรังสีวิทยา โดยโรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่เป็นโรงพยาบาลในเครือโรงพยาบาลวิภาวดีในปี 2560

ณ วันที่ 8 มกราคม 2565 MH มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด	2,068,800	51.720
2	นายแพทย์สิทธิินาถ นุตกุล	100,000	2.500
3	นายวิสุทธิ์ คณานะวนิชย์	80,000	2.000
4	นายแพทย์เทวินทร์ โกสยตระกูล	77,000	1.925
5	นายแพทย์ชุมพล สุภานันตฤกษ์	70,000	1.750
6	นางเบญจวรรณ ม้ามณีแดง	60,000	1.500
7	นายวิชัย คณานะวนิชย์	60,000	1.500
8	นางสาวอรพิน คณานะวนิชย์	60,000	1.500
9	นางศิวะพร สุภานันตฤกษ์	50,000	1.250
10	นางสาวอรณิช สุภานันตฤกษ์	50,000	1.250
	รวม	2,675,800	66.895
	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น	1,324,200	33.105
		4,000,000	100.000

ที่มา : MH

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2565 สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้ยกเลิกสัญญาการให้บริการปฐมภูมิ ประจำ และรับส่งต่อทั่วไป โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ และโรงพยาบาลเอกชนอื่นๆ อีก 8 แห่งในระบบหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (เนื่องจากเบิกจ่ายการให้บริการสาธารณสุขไม่ถูกต้อง) จากเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ไม่สามารถต่อสัญญาเพื่อให้บริการคนไข้สปสช. ได้ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ IMH มีแผนจะดำเนินการนำโรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่เข้าสู่ระบบสปสช. อีกครั้งภายหลังการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ผู้บริหารของ IMH เคยมีประสบการณ์และมีความสามารถในการนำโรงพยาบาลประชาชนพัฒนาเข้าสู่ระบบสปสช. ได้สำเร็จ ภายหลังจากที่

โรงพยาบาลประชาชนได้ถูกพิจารณาออกเลิกลิขสิทธิ์ให้บริการสปสช. ในช่วงเดียวกันกับโรงพยาบาลมเหล็ก คือวันที่ 1 ตุลาคม 2565 และได้ทำการนำโรงพยาบาลประชาชนเข้าสู่ระบบสปสช. เพื่อให้บริการอีกครั้งตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ภายใต้ชื่อใหม่ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรี โดย IMH มีขั้นตอนในการนำโรงพยาบาลมเหล็กกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ภายหลังจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนี้

1. บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) เข้าซื้อกิจการบริษัท โรงพยาบาลมเหล็ก จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 3,630,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด มูลค่ารวม 998,415,000 บาท
2. จัดตั้ง บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด
3. ทำการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ โดยการเพิ่มทุนใน บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด เพื่อเข้าถือหุ้นใน บริษัท โรงพยาบาลมเหล็ก จำกัด แทน บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)
4. เปลี่ยนชื่อจาก “โรงพยาบาลมเหล็ก” เป็น “โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม”
5. บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด ยื่นคำขอเป็นสมาชิก สปสช. ในชื่อ “โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม” โดยทั้งหมดจะใช้เวลาประมาณ 30-45 วัน

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) มีขนาดรายการรวมสูงสุดคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เท่ากับร้อยละ 87.06 และเมื่อพิจารณารวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ร้อยละ 15.47 จะทำให้มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 102.53 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีมูลค่าของรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 100 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวเข้าหลักเกณฑ์ยกเว้นตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ข้อ 24 ทุกข้อ จึงไม่เข้าข่ายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม เนื่องจาก

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัท
2. บริษัทจดทะเบียนไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท
3. กลุ่มบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์
4. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทและในอำนาจการควบคุมหรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัท

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อีกทั้ง บริษัทฯ ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับความเป็นธรรมของราคาและความสมเหตุสมผลของรายการเสนอต่อผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่างๆ อาทิ เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อเสียในการเข้าทำรายการ ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทำให้สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาฯ ได้ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. เพิ่มความสามารถในการแข่งขันและต่อยอดธุรกิจด้านบริการทางการแพทย์ของบริษัทฯ

ปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินกิจการโรงพยาบาลเอกชนเฉพาะทางเน้นให้บริการตรวจสุขภาพ ซึ่งมีการให้บริการตรวจสุขภาพประจำปี การตรวจสุขภาพปัจจัยเสี่ยง และการตรวจสุขภาพก่อนเข้างาน การตรวจรักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department: OPD) การให้บริการฉีดวัคซีน และการอบรมอื่นๆ และประกอบกิจการโรงพยาบาลทั่วไปขนาด 100 เตียง ซึ่งได้แก่ โรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี (ชื่อเดิม: โรงพยาบาลประชาพัฒน์) ซึ่งเป็นการให้บริการทางการแพทย์เช่นเดียวกันกับโครงการที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในครั้งนี้ โดยการลงทุนในครั้งนี้จะช่วยต่อยอดบริการทางการแพทย์ของบริษัทฯ จากเดิมที่บริษัทฯ มุ่งเน้นให้บริการเฉพาะทางด้านการตรวจสุขภาพ ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีโรงพยาบาลในเครือเพิ่มเติม และสามารถส่งต่อผู้ป่วยที่ตรวจพบความผิดปกติเพื่อเข้ารับการรักษาที่โรงพยาบาลในเครือได้ ซึ่งโครงการที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในครั้งนี้จะครอบคลุมงานรักษาพยาบาล ทั้งการตรวจสุขภาพ การตรวจรักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department: OPD) การตรวจรักษาผู้ป่วยใน (In Patient Department: IPD) อย่างครบวงจร โดยสามารถให้บริการทั้งฐานลูกค้าผู้ป่วยทั่วไป และผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม

ดังนั้น การเข้าลงทุนในครั้งนี้จึงช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและข้อได้เปรียบจากการเข้าทำรายการจากการที่สามารถใช้ประโยชน์จากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และทิศทางการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมทางการแพทย์ในประเทศไทย ซึ่งแนวโน้มปี 2566-2568 รายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 13.0-15.0% ต่อปี (ที่มา: United Nations (UN), Krungsri Research) ในการสร้างรายได้และผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น เพื่อให้บริษัทฯ มีความแข็งแกร่งด้านผลการดำเนินงานมากยิ่งขึ้นต่อไป

2. เพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทฯ

การเข้าลงทุนโครงการในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้ของบริษัทฯ โดยในอดีตบริษัทฯ มีเพียงรายได้หลักจากการให้บริการทางการแพทย์โดยมุ่งเน้นบริการตรวจสุขภาพ และรายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อม และในปี 2564 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด ซึ่งดำเนินการกิจการโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี (ชื่อเดิม: โรงพยาบาลประชาพัฒน์) เป็นโรงพยาบาลทั่วไปขนาด 100 เตียง ทำให้ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มจากการประกอบกิจการโรงพยาบาล โดยมีรายละเอียดโครงสร้างรายได้จากการให้บริการ (ไม่รวมรายได้อื่น) ดังนี้

รายได้จากการให้บริการ	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์	286.70	85.83	215.63	90.52	310.27	32.86
รายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อม	47.33	14.17	22.58	9.48	10.84	1.15
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	-	-	-	-	623.00	65.99
รวม	334.03	100.00	238.21	100.00	944.11	100.00

ที่มา: รายงานประจำปีของบริษัทฯ ปี 2563 และงบประจำปี 2564 ของบริษัทฯ

ดังนั้น การเข้าลงทุนสำหรับโครงการในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ มีช่องทางรายได้จากโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ และทำให้บริการทางการแพทย์ได้ครบวงจร จึงมีแนวโน้มที่จะดึงดูดให้คนมาใช้บริการมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ น่าจะมีอัตราการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นในอนาคต

3. กระจายความเสี่ยงของบริษัทฯ

การลงทุนในครั้งนี้ จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากการแข่งขันของบริษัทฯ จากรูจกเดิมของบริษัทฯ ได้แก่ การให้บริการตรวจสุขภาพนอกสถานที่ ที่อาจมีผู้เล่นรายใหม่เข้าสู่การแข่งขันได้ไม่ยากนัก จึงทำให้การแข่งขันในธุรกิจนี้สูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่ให้บริการเต็มรูปแบบที่สามารถเข้าสู่การให้บริการนอกสถานที่ได้ รวมถึงงานให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมของบริษัทฯ ที่มีแนวโน้มรายได้ลดลง โดยมีรายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมในปี 2562, 2563 และ 2564 เท่ากับ 47.33 ล้านบาท 22.58 ล้านบาท และ 10.84 ล้านบาทตามลำดับ โดยลดลงร้อยละ 52.29 ในปี 2563 และลดลงร้อยละ 51.99 ในปี 2564 เนื่องจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ซึ่งกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในโรงงานอุตสาหกรรม เมื่อเศรษฐกิจของประเทศได้รับผลกระทบทำให้หลายโรงงานปิดตัวลง จึงส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

นอกจากนี้ การลงทุนดำเนินโครงการโรงพยาบาลใหม่ในครั้งนี้ ถือเป็นทำเลที่ดี ทำให้บริษัทฯ สามารถขยายกลุ่มลูกค้าในการให้บริการให้ครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพมหานคร และสามารถขยายศักยภาพในการบริการตรวจสุขภาพมากขึ้น และเป็นการกระจายความเสี่ยงที่ดีของบริษัทฯ ในด้านทำเลสำหรับการประกอบธุรกิจ

4. บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) จากการเฉลี่ยรายจ่ายที่เป็นต้นทุนคงที่ และการมีต้นทุนขายที่ต่ำลง

MH ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเช่นเดียวกับธุรกิจเดิมของ IMH ดังนั้นการเข้าทำรายการในครั้งนี้จึงทำให้ทั้งกลุ่มบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการที่บริษัทฯ มีต้นทุนต่อหน่วยที่ต่ำลง เนื่องจากบริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจและเพิ่มความสามารถในการให้บริการรักษาพยาบาลได้มากขึ้น แต่มีการเฉลี่ยรายจ่ายบางประเภทที่เป็นต้นทุนคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร รวมถึงมีต้นทุนขายที่ต่ำลง จากการจัดซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์ล็อตใหญ่หรือการนำเข้าอุปกรณ์ที่ใช้เป็นจำนวนมากเพื่อนำไปใช้กับโรงพยาบาลในเครือ ซึ่งจะทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ซึ่งส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันและอัตราการทำกำไรในภาพรวมเพิ่มขึ้น

ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ ต้องก่อหนี้สินเพิ่มขึ้น และจะมีการระดมทุนในอนาคต

จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะต้องมีการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อสำหรับเป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการไม่เกิน 998.42 ล้านบาท และส่วนที่เหลือมาจากกระแสเงินสดภายในบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก ณ 30 กันยายน 2565 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) เท่ากับ 0.31 เท่า เพิ่มขึ้นเป็น 1.45 เท่า (โดยคำนวณจาก D/E ratio ณ 30 กันยายน 2565 และบวกเพิ่มด้วยหนี้สินในการเข้าทำรายการจำนวนไม่เกิน 998.42 ล้านบาท) รวมถึงจะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ก่อในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่มีภาระหนี้จากการกู้ยืมใดๆ และไม่มีเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial covenant) ที่เกี่ยวกับสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ในสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่บริษัทฯ มีอยู่ ณ ปัจจุบัน

2. บริษัทฯ อาจสูญเสียความสามารถในการก่อหนี้สินในอนาคต

การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศเพื่อเข้าทำรายการในครั้งนี้ อาจทำให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio หรือ DSCR) และ/หรือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ ซึ่งบริษัทฯ จะต้องทำกับธนาคารพาณิชย์ผู้ปล่อยสินเชื่อในอนาคต ซึ่งเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวมักเป็นเงื่อนไขทั่วไปที่ธนาคารพาณิชย์ร้องขอกับบริษัท

ผู้เป็นลูกหนี้ ดังนั้น อาจจะทำให้บริษัท สูญเสียความสามารถในการก่อหนี้สินในอนาคตกรณีที่มีความต้องการใช้หนี้สิน เช่น เพื่อการขยายธุรกิจ เพื่อลงทุนในโครงการใหม่ในอนาคต หรือสนับสนุนสภาพคล่องของกิจการ เป็นต้น

ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงพอ

บริษัท อาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวน 998.42 ล้านบาท โดยบริษัท คาดว่าจะได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพียงพอสำหรับทำรายการในครั้งนี้ ภายหลังจากการเจรจากับสถาบันการเงินในเบื้องต้น โดยงบการเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ของบริษัท บริษัท มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) 0.31 เท่า หากกู้ยืมทั้งจำนวน บริษัท จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) เป็น 1.45 เท่า โดยปัจจุบัน บริษัท ยังไม่มีภาระหนี้จากการกู้ยืมใดๆ และไม่มีเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial covenant) ที่เกี่ยวกับสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ในสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่บริษัท มีอยู่ ณ ปัจจุบัน

นอกจากนี้ ณ ปัจจุบัน บริษัท อยู่ระหว่างขั้นตอนการขออนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงิน โดยหากไม่ได้รับการอนุมัติสินเชื่อก่อนวันที่ 20 มีนาคม พ.ศ. 2566 จะส่งผลให้การซื้อขายไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 20 มีนาคม พ.ศ. 2566 ตามที่ระบุในสัญญาจะซื้อขายหุ้นได้

อย่างไรก็ตาม หากการซื้อขายไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 20 มีนาคม พ.ศ. 2566 ในสัญญาดังกล่าวได้ระบุไว้ว่าผู้ซื้อและผู้ขายสามารถร่วมกันกำหนดวันที่จะทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ขึ้นมาใหม่ได้ และหากท้ายที่สุดไม่เกิดการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ขึ้น ผู้ขายตกลงชำระคืนเงิน 30 ล้านบาทให้แก่บริษัท ภายใน 3 วันหลังจากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว โดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ ทำให้บริษัท สามารถลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

2. ความเสี่ยงด้านใบอนุญาตการก่อสร้างอาคาร

จากรายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ที่จัดทำโดย บริษัท เวลท์ แอฟไพร์ซัล จำกัด (วัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ) ในการประเมินที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจำนวน 3 ส่วน เนื้อที่รวม 1-2-13.0 ไร่ ซึ่ง MH เป็นผู้ถือกรรมสิทธิ์ ผู้ประเมินทรัพย์สินไม่สามารถตรวจสอบใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือรื้อถอนอาคาร (แบบ อ. 1) ของอาคารดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม อาคารดังกล่าวสร้างมาแล้วเป็นเวลานานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 MH ใช้อาคารดังกล่าวเพื่อประกอบกิจการสถานพยาบาลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 มีใบอนุญาตให้ดำเนินการสถานพยาบาล (ส.พ. 19) เลขที่ ด.10201005160 และใบอนุญาตให้ประกอบกิจการสถานพยาบาล (ส.พ. 7) เลขที่ 10201004362 และได้รับการต่อใบอนุญาตในการประกอบกิจการสถานพยาบาลมาโดยตลอด รวมถึงมีใบรับรองการตรวจสอบอาคาร เพื่อแสดงว่าได้ผ่านการตรวจสอบอาคาร ตามพระราชบัญญัติควบคุมอาคาร พ.ศ. 2522 แล้ว และที่ผ่านมายังไม่เคยมีการดำเนินคดีกับเจ้าของที่ดินและอาคารในความผิดตามที่กฎหมายบัญญัติกรณีการไม่ขออนุญาตก่อสร้าง ดัดแปลง อาคารสิ่งปลูกสร้างต่อเจ้าพนักงานท้องถิ่น ประกอบกับสัญญาจะซื้อขาย ได้มีการระบุการรับรองและคำรับประกันของ MH ที่รับประกันต่อบริษัท ว่า MH ได้รับการอนุญาต ความยินยอม การรับรอง หรือการจดทะเบียนทั้งหมดที่จำเป็นสำหรับการประกอบกิจการและธุรกิจของ MH ที่ได้ดำเนินการอยู่ในขณะนี้และที่ดำเนินการก่อนหน้านี้ และการอนุญาตดังกล่าวยังมีผลบังคับใช้ได้โดยสมบูรณ์ และได้รับการปฏิบัติตามอย่างครบถ้วน และในสัญญาจะซื้อขายหุ้นในครั้งนี้ได้มีการระบุเนื้อหาในหัวข้อการชดเชยค่าเสียหายว่า หากมีความเสียหายใดๆ ซึ่งเป็นผลจากการให้ข้อมูลที่ผิดถูกต้องหรือไม่ครบถ้วนของคำรับรอง คู่สัญญาได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด ในฐานะผู้ขายจะร่วมรับผิดชอบกับกลุ่มผู้ขายหุ้นอื่นอีก 96 ราย ในการชดเชยค่าเสียหายให้แก่บริษัท ในฐานะผู้ซื้อหุ้น ดังนั้นจึงเป็นการลดความเสี่ยงในประเด็นนี้ได้

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาลและการดำเนินงานให้เป็นไปตามคาดการณ์

เนื่องจากธุรกิจโรงพยาบาลมีการแข่งขันกันสูงทั้งด้านราคาและคุณภาพ จึงอาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลหลักไม่เป็นไปตามแผนที่บริษัทฯ วางไว้ได้ และส่งผลมายังภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ พยายามมุ่งเน้นให้บริการกับคนไทยสิทธิรัฐ ทำให้ช่วยจำกัดการแข่งขันกับโรงพยาบาลเอกชนลงไปได้ส่วนหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพของการให้บริการ ด้วยแพทย์และพยาบาลที่มีความเชี่ยวชาญ และเครื่องมือแพทย์ที่ทันสมัย ด้วยราคายุติธรรม รวมถึงบริษัทฯ พยายามบริหารจัดการต้นทุนและปรับตัวเข้ากับสถานการณ์ปัจจุบันได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งจากปัจจัยดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงแนวทางการดำเนินงานของบริษัทฯ ในเชิงบวก และคาดว่าจะปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต

4. ความเสี่ยงจากการที่โรงพยาบาลหลักไม่สามารถกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)

เนื่องจากการประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษา กำหนดให้โรงพยาบาลหลักมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) โดยรายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ประชาชนที่เลือกลงทะเบียนและเข้ารับการรักษาที่โรงพยาบาลตามระบบบริการสาธารณสุขเพื่อดูแลประชาชนสิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (เดิมสิทธิบัตรทอง 30 บาท) โดยมีรายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกสำหรับผู้ป่วยในประเภทนี้ ซึ่งประมาณการว่าจะมีรายดังกล่าวอยู่ในช่วงระหว่าง 38.10 ล้านบาท ถึง 165.90 ล้านบาท ในช่วงปี 2566 - 2570 อย่างไรก็ตาม โรงพยาบาลหลักได้ออกจากระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) เมื่อเดือนตุลาคม 2565 ที่ผ่านมา จึงมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้ ซึ่งจะส่งผลทำให้ประมาณการคลาดเคลื่อนเนื่องจากไม่มีรายได้ในส่วนนี้

อย่างไรก็ดี ผู้บริหารของ IMH มีความเชื่อมั่นว่าโรงพยาบาลหลักจะสามารถกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้ โดยจะยื่นคำร้องทันทีภายหลังจากเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ผู้บริหารของ IMH เคยมีประสบการณ์ในการนำโรงพยาบาลประชาชนพัฒนาเข้าสู่ระบบสปสช. ใหม่ ซึ่งโรงพยาบาลประชาชนพัฒนาได้ถูกพิจารณาออกเลิกลัทธิฐานให้บริการสปสช. ในช่วงเดียวกันกับโรงพยาบาลหลัก คือวันที่ 1 ตุลาคม 2565 และได้ทำการนำโรงพยาบาลประชาชนพัฒนาเข้าสู่ระบบสปสช. เพื่อให้บริการอีกครั้งตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ภายใต้ชื่อใหม่โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรี โดยบริษัทฯ มีขั้นตอนที่จะนำโรงพยาบาลหลักกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ดังนี้

1. บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) เข้าซื้อกิจการบริษัท โรงพยาบาลหลัก จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 3,630,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด มูลค่ารวม 998,415,000 บาท
2. จัดตั้ง บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด
3. ทำการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ โดยการเพิ่มทุนใน บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด เพื่อเข้าถือหุ้นใน บริษัท โรงพยาบาลหลัก จำกัด แทน บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)
4. เปลี่ยนชื่อจาก “โรงพยาบาลหลัก” เป็น “โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม”
5. บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด ยื่นคำขอเป็นสมาชิก สปสช. ในชื่อ “โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม” โดยทั้งหมดจะใช้เวลาประมาณ 30-45 วัน

5. ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

แหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ส่วนหนึ่งมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ หากพิจารณาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินภายในประเทศของกลุ่มบริษัทในปัจจุบันมีอัตราดอกเบี้ยที่กลุ่มบริษัทได้รับจากสถาบันการเงินภายในประเทศเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Interest Rate) โดยอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย MLR ดังนั้น ในกรณีที่วงเงินกู้ที่บริษัทจะได้รับในอนาคตเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว และอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ในอนาคตมีการเปลี่ยนแปลงไป สถาบันการเงินดังกล่าวอาจมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ตามสัญญาเงินกู้ จึงทำให้บริษัท มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยสำหรับวงเงินกู้เพื่อใช้ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้

จากปัจจัยความเสี่ยง ข้อดี ข้อเสียต่างๆ จากการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการตามที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษา เห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัท เพิ่มช่องทางในการสร้างรายได้ กระจายความเสี่ยงในการลงทุนทางธุรกิจของบริษัท การต่อยอดธุรกิจที่ดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน โดยคาดว่าจะทำให้บริษัท มีภาพรวมด้านการดำเนินงานที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัท อาจต้องพิจารณาถึงข้อเสียจากการเข้าทำรายการ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน รวมทั้งความเสี่ยงจากการเข้าลงทุน เช่น ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงพอ ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาลและการดำเนินงานให้เป็นไปตามคาดการณ์ ความเสี่ยงจากการที่โรงพยาบาลหลักไม่สามารถกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย รวมถึงเงื่อนไขอื่นๆ เพื่อประกอบการเข้าทำรายการในครั้งนี้

จากเหตุผลข้างต้น ที่ปรึกษา เห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล**

ในเรื่องความเหมาะสมทางด้านราคาในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท MH ด้วยวิธีการต่างๆ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่าตามส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งจำนวน (ร้อยละ 100.00)		มูลค่าตามสัดส่วน การเข้าทำรายการ (ร้อยละ 90.77)
	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาท)	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	93.84	23.46	85.18
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	573.95	143.49	520.97
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด			
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	357.71 – 414.68	89.43 – 103.67	324.70 – 376.41
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	361.79 – 377.26	90.45 – 94.31	328.40 – 342.43
วิธีส่วนลดกระแสเงินสด	951.55 - 1,436.97	237.89 - 359.24	863.68 - 1,304.27

ที่ปรึกษา พิจารณาเห็นว่าวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากแสดงมูลค่ายุติธรรมโดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานและการเติบโตในอนาคต โดยจากตารางข้างต้นจะเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 90.77) ของหุ้นสามัญของ MH ตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเท่ากับ 863.68 – 1,304.27 ล้านบาท หรือ 237.89 – 359.24 บาทต่อหุ้น มีค่ากลางอยู่ที่ 1,100.97 ล้านบาท หรือเท่ากับมูลค่า 303.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเทียบมูลค่ายุติธรรมค่ากลางกับราคาเข้าทำรายการในครั้งนี้ที่มีมูลค่าในการเข้าลงทุนรวม 998.42 ล้านบาท หรือเท่ากับราคา

หุ้นละ 275.00 บาท ถือว่ามีความเหมาะสมของมูลค่าที่เข้าทำรายการ แม้ว่าค่าต่ำของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของ MH ตามสัดส่วนการเข้าทำรายการตามตารางการวิเคราะห์ความไว จะมีมูลค่าเท่ากับ 863.68 ล้านบาท หรือเท่ากับราคาหุ้นละ 237.89 บาท (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้จากส่วนที่ 5) ซึ่งมีค่าต่ำกว่ามูลค่าในการเข้าลงทุนรวม 998.42 ล้านบาท หรือเท่ากับราคาหุ้นละ 275.00 บาท อนึ่ง ที่ปรึกษาฯ เล็งเห็นว่า ค่าต่ำจากการวิเคราะห์ความไวที่มีต้นทุนการให้บริการเพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ 2.50 จากประมาณการนั้นมีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อย ตามสถานการณ์ในปัจจุบัน เนื่องจากการประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาฯ เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง ตามที่ฝ่ายบริหารเลือกใช้ต้นทุนการให้บริการรักษาพยาบาลที่ระดับร้อยละ 63.46 ของรายได้จากการรักษาพยาบาลในการประมาณการในครั้งนี้ ซึ่งเกิดจากค่าเฉลี่ยระหว่างค่าเฉลี่ยย้อนหลังของโรงพยาบาล MH ที่เท่ากับร้อยละ 77.79 กับค่าเฉลี่ยของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ที่เกิดขึ้นจริงที่ร้อยละ 49.14 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ IMH คาดว่าจะสามารถบริหารต้นทุนการให้บริการของโรงพยาบาลมเหล็กซ์ ให้อยู่ระดับเดียวกับโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรีที่ร้อยละ 49.14 ทำให้มีส่วนต่างกับประมาณการทางการเงินที่ระดับร้อยละ 63.46 อยู่ถึงร้อยละ 14.33 จึงมีส่วนต่างมากกว่าระดับกรณีค่าต่ำจากการวิเคราะห์ทางความไวอยู่พอสมควร ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า การเข้าทำรายการได้มาในครั้งนี้ มีความเหมาะสมทางด้านราคา

จากเหตุผลข้างต้น ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล และมีความเหมาะสมทางด้านราคา จึงเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความสมเหตุสมผลและความเห็นของที่ปรึกษาฯ ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล เอกสาร และร่างเอกสารที่ได้รับ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้อง เป็นความจริง สมบูรณ์ และถูกต้อง และผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเงื่อนไขและข้อกำหนดของการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าสมมติฐานที่ใช้ในการจัดเตรียมประมาณการทางการเงินมีความสมเหตุสมผล อย่างไรก็ตาม สมมติฐานดังกล่าวตั้งขึ้นโดยการพิจารณาภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่มีอยู่ในช่วงเวลาที่ศึกษาเท่านั้น ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคตอาจจะส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ ทั้งนี้ การตัดสินใจที่จะอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท และเอกสารอื่นที่เกี่ยวข้อง การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และสารสนเทศที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
2. เอกสารสำคัญ เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และรายชื่อผู้ถือหุ้น เป็นต้น ของนิติบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์ เช่น บริษัท และบริษัทในเครือ เป็นต้น
3. งบการเงินของบริษัท และบริษัทในเครือ เป็นต้น
4. รายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) ของบริษัท
5. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบริษัทเป้าหมายที่จะทำรายการในครั้งนี้
6. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ และภาวะอุตสาหกรรม
7. รายงานการประเมินทรัพย์สิน
8. รายงานความเห็นที่ปรึกษากฎหมาย
9. เอกสารข้อมูล และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ดังนั้น หากข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นความจริง หรือ สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้ และ/หรือ ไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก และ/หรือ มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา ซึ่งที่ปรึกษา ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษา จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา โดยที่ปรึกษา ไม่มีการผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท ใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงมติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัท เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัท ควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบและระมัดระวังก่อนทำการลงมติ เพื่อที่จะได้พิจารณาลงมติได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ รายงานความเห็นของที่ปรึกษา มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ส่วนที่ 3 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “IMH”) ครั้งที่ 1/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 มกราคม 2566 ได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการลงทุนในโรงพยาบาลเมสสิกซ์ โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โรงพยาบาลเมสสิกซ์ จำกัด (“MH”) จำนวน 3,630,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MH ในราคารวม 998,415,000 บาท (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “รายการ”) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

3.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่าจะชำระค่าหุ้นและรับโอนหุ้นสามัญของ MH จากผู้ขายภายในเดือนมีนาคม 2566

3.2 คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

ผู้ซื้อ : IMH และ/หรือ บริษัทย่อย
 ผู้ขาย : บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด และผู้ถือหุ้นอื่น รวมทั้งหมด 97 ราย (ผู้ถือหุ้นอื่นแต่ละราย ถือหุ้น MH ไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MH) (รวมเรียกว่า “ผู้ขาย”)
 ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ : ผู้ขายไม่เข้าข่ายบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

3.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ และขนาดของรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะลงทุนในโรงพยาบาลเมสสิกซ์ โดยการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โรงพยาบาลเมสสิกซ์ จำกัด (“MH”) จำนวน 3,630,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MH ในราคารวม 998,415,000 บาท (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “รายการ”) เพื่อขยายธุรกิจและเพิ่มความสามารถในการให้บริการรักษาพยาบาล

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการ ซึ่งพิจารณาจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชี และงบการเงินของ MH สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชี ดังนี้

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	$\frac{NTA \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{NTA \text{ ของบริษัท}}$	$\frac{92.95 \times 90.77\%}{711.59}$	11.86%
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัท}}$	$\frac{25.88 \times 90.77\%}{359.27}$	6.54%
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทน}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัท}}$	$\frac{998.42 \times 100\%}{1,146.76}$	87.06%
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นใหม่	

การตกลงเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีขนาดรายการรวมสูงสุดคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เท่ากับร้อยละ 87.06 และเมื่อพิจารณารวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ร้อยละ 15.47 จะทำให้มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 102.53 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีมูลค่าของรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 100 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวเข้าหลักเกณฑ์ยกเว้นตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ข้อ 24 ทุกข้อ จึงไม่เข้าข่ายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอัตโนมัติ เนื่องจาก

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัท

การทำรายการครั้งนี้ เป็นการลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งเป็นการขยายกิจการของธุรกิจของบริษัทฯ คือ การให้บริการสถานพยาบาลและรักษาพยาบาลให้กับประชาชน ซึ่ง MH จะเพิ่มความสามารถและขยายฐานในการรองรับการให้บริการรักษาพยาบาลของบริษัทฯ

2. บริษัทจดทะเบียนไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลักของบริษัทฯ แต่อย่างใด

3. กลุ่มบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์

MH เป็นการได้มาซึ่งธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ทั้งนี้ หลังจากการลงทุนใน MH บริษัทฯ ยังคงมีคุณสมบัติเหมาะสมในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) กล่าวคือ (ก) กรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ มีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้าม หรือลักษณะที่แสดงถึงการขาดความเหมาะสมที่จะได้รับความไว้วางใจให้บริหารกิจการที่มีมหาชนเป็นผู้ถือหุ้น (ข) บริษัทฯ ได้จัดให้มีระบบกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบที่มีองค์ประกอบและคุณสมบัติตามที่กำหนด (ค) บริษัทฯ มีผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (ง) บริษัทฯ ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอและเหมาะสม (จ) บริษัทฯ ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (ฉ) บริษัทฯ มีการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วน และ (ช) บริษัทฯ ได้จัดให้มีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

4. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทและในอำนาจการควบคุมหรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัท

บริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการบริษัทฯ ผู้ถือหุ้น หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ อีกทั้ง หลังจากการลงทุนใน MH บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงสมาชิกของคณะกรรมการบริษัทฯ และผู้บริหารของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อีก

ทั้ง บริษัทฯ ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับความเป็นธรรมของราคาและความสมเหตุสมผลของรายการเสนอต่อผู้ถือหุ้น

3.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในโรงพยาบาลมเหล็กซ์ โดยการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โรงพยาบาลมเหล็กซ์ จำกัด (“MH”) จำนวน 3,630,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว ทั้งหมดของ MH ในราคารวม 998,415,000 บาท (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “รายการ”)

MH ประกอบกิจการโรงพยาบาลมเหล็กซ์ ซึ่งเป็นโรงพยาบาลขนาดใหญ่ จำนวน 132 เตียง เปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 26 มกราคม พ.ศ. 2519 บนเนื้อที่ 613 ตารางวา โดยที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเป็นกรรมสิทธิ์ของ MH (Freehold) ตั้งอยู่เลขที่ 46/7-9 ถนนมเหล็กซ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร ใกล้ย่านสาทรและสีลมซึ่งเป็นศูนย์กลางทางธุรกิจใจกลางเมืองกรุงเทพมหานคร ให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยทั่วไป ผู้ป่วยตามโครงการสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) และผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม โดยเน้นให้บริการผู้ป่วยในเขตบางรัก จังหวัด กรุงเทพมหานคร ด้วยทีมแพทย์สาขาเฉพาะทางและเครื่องมือมาตรฐาน กอปรกับการให้บริการที่ครบวงจรผ่านการให้บริการตามแผนกต่าง ๆ ดังนี้ แผนกอุบัติเหตุ-ฉุกเฉิน แผนกไตเทียม แผนกอายุรกรรม แผนกทันตกรรม แผนกศัลยกรรม แผนกศัลยกรรมกระดูกและข้อ แผนกสูติ-นรีเวชกรรม แผนกกุมารเวชกรรม และแผนกรังสีวิทยา โดยโรงพยาบาลมเหล็กซ์ เข้าร่วมเป็นโรงพยาบาลในเครือโรงพยาบาลวิภาวดีในปี 2560

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2565 สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้ยกเลิกสัญญาการให้บริการปฐมภูมิ ประจำ และรับส่งต่อทั่วไป โรงพยาบาลมเหล็กซ์ และโรงพยาบาลเอกชนอื่นๆ อีก 8 แห่งในระบบหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (เนื่องจากเบิกจ่ายการให้บริการสาธารณสุขไม่ถูกต้อง) จากเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้โรงพยาบาลมเหล็กซ์ไม่สามารถต่อสัญญาเพื่อให้บริการคนไข้สปสช. ได้ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ IMH มีแผนจะดำเนินการนำโรงพยาบาลมเหล็กซ์เข้าสู่ระบบสปสช. อีกครั้งภายหลังการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ผู้บริหารของ IMH เคยมีประสบการณ์และมีความสามารถในการนำโรงพยาบาลประชาชนพัฒนาเข้าสู่ระบบสปสช. ได้สำเร็จ ภายหลังจากที่โรงพยาบาลประชาชนพัฒนาได้ถูกพิจารณาออกเลิกสัญญาให้บริการสปสช. ในช่วงเดียวกันกับโรงพยาบาลมเหล็กซ์ คือวันที่ 1 ตุลาคม 2565 และได้ทำการนำโรงพยาบาลประชาชนพัฒนาเข้าสู่ระบบสปสช. เพื่อให้บริการอีกครั้งตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ภายใต้อิชื่อใหม่ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรี โดย IMH มีขั้นตอนในการนำโรงพยาบาลมเหล็กซ์กลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ภายหลังจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนี้

1. บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) เข้าซื้อกิจการบริษัท โรงพยาบาลมเหล็กซ์ จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 3,630,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด มูลค่ารวม 998,415,000 บาท
2. จัดตั้ง บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สีลม จำกัด
3. ทำการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ โดยการเพิ่มทุนใน บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สีลม จำกัด เพื่อเข้าถือหุ้นใน บริษัท โรงพยาบาลมเหล็กซ์ จำกัด แทน บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)
4. เปลี่ยนชื่อจาก “โรงพยาบาลมเหล็กซ์” เป็น “โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สีลม”
5. บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สีลม จำกัด ยื่นคำขอเป็นสมาชิก สปสช. ในชื่อ “โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สีลม” โดยทั้งหมดจะใช้เวลาประมาณ 30-45 วัน

3.4.1 ข้อมูลทั่วไปของ MH มีรายละเอียดสรุปได้ ดังนี้

ชื่อบริษัท	บริษัท โรงพยาบาลเมห์ลัคห์ จำกัด ("MH")
ประเภทธุรกิจ	โรงพยาบาล
ที่ตั้ง	46/7-9 ซอยปราโมทย์ ถนนเมห์ลัคห์ แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก กทม. 10500
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105518007255
วันจดทะเบียนบริษัท	21 กรกฎาคม 2518
คณะกรรมการ	1. นายสวัสดิ์ เถกิงเดช 2. นายชำนาญ ชนะภัย 3. นายพิจิตต์ วิริยะเมตตากุล 4. นายสุวิชา นุตกุล 5. นายศุภชัย รัตมนันต์ 6. นายวิชาญ พิทักษ์สิทธิ์ 7. นายชูเกียรติ สุภนันตฤกษ์ 8. นายชุมทศน์ สุภนันตฤกษ์ 9. นายไพบูรณ์ เอกแสงศรี 10. นายสิทธิ ภาณุพัฒน์พงศ์ 11. นายเอื้อชาติ กาญจนพิทักษ์

3.4.2 รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ของ MH

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนทำรายการ		หลังทำรายการ	
	จำนวนหุ้น	%	จำนวนหุ้น	%
1. บริษัท โรงพยาบาลวิภาราม จำกัด	2,068,800	51.72	-	-
2. นายแพทย์สิทธินาท นุตกุล	100,000	2.50	-	-
3. นายแพทย์เทวินทร์ โกสยตระกูล	77,000	1.93	-	-
4. นายแพทย์ชุมพล สุภนันตฤกษ์	70,000	1.75	-	-
5. นางเบญจวรรณ ม้ามณีแดง	60,000	1.50	30,000	0.75
6. นางศิวะพร สุภนันตฤกษ์	50,000	1.25	-	-
7. นางสาวอรณิชา สุภนันตฤกษ์	50,000	1.25	-	-
8. นางสาววิญญา พิทักษ์สิทธิ์	50,000	1.25	-	-
9. นางสาวนันทิยา พิทักษ์สิทธิ์	50,000	1.25	-	-
10. นายวุฒินันท์ พิทักษ์สิทธิ์	50,000	1.25	-	-
11. นางนันทา พิทักษ์สิทธิ์	50,000	1.25	-	-
12. ด.ช. อดุลย์วิชญ์ ขจิตตานนท์	50,000	1.25	-	-
13. นายแพทย์อรรคพัฐ โกสยตระกูล	25,000	0.63	18,000	0.45
ผู้ขายหุ้นอื่น 84 ราย	927,800	23.20	-	-
รวมผู้ขายหุ้นทั้งหมด 97 ราย	3,678,600	91.97	48,000	1.20
1. นายวิสุทธิ คณานะวนิชย์	80,000	2.00	80,000	2.00
2. นายวิชัย คณานะวนิชย์	60,000	1.50	60,000	1.50
3. นางสาวอรพิน คณานะวนิชย์	60,000	1.50	60,000	1.50
4. นายเกริกชัย ซอโสติกกุล	20,000	0.50	20,000	0.50
5. นายมนัส แสงศิริพงษ์พันธ์	10,000	0.25	10,000	0.25
6. นายมังกร ตังธนาพร	10,000	0.25	10,000	0.25
7. นางสุนิรัตน์ โกวิทวนิชกานนท์	6,000	0.15	6,000	0.15

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนทำรายการ		หลังทำรายการ	
	จำนวนหุ้น	%	จำนวนหุ้น	%
8. นางสาวสุวรรณี ทศนาภิรมย์	6,000	0.15	6,000	0.15
อื่น ๆ	69,400	1.74	69,400	1.74
รวม	321,400	8.04	321,400	8.04
IMH	-	-	3,630,600	90.77
รวมทั้งหมด	4,000,000	100.00	4,000,000	100.00

ที่มา: บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท (บอจ.5) ณ วันที่ 3 มกราคม 2566

ทั้งนี้ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด มีรายชื่อกรรมการและผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ดังนี้

รายชื่อกรรมการ	
1. นายชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตากุล	6. นายพิษณุ สมบูรณ์สิน
2. นายสวัสดิ์ เถกิงเดช	7. นายชำนาญ ชนะภัย
3. นายสิทธิ ภาณุพัฒน์พงศ์	8. นายเจิมพล ภูมิตระกูล
4. นายพิจิตร วิริยะเมตตากุล	9. นายไพบุลย์ เอกแสงศรี
5. นายเอื้อชาติ กาญจนพิทักษ์	

	รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 27 เมษายน 2565	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)
1	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	100,000,000	50.00
2	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	67,700,075	33.85
3	บริษัท สิ้นแพทย์ จำกัด	18,772,091	9.39
4	นาย พิสุทธิ วิริยะเมตตากุล	5,888,718	2.94
5	บริษัท ศรีไทยคลาสสิกโฮม จำกัด	478,020	0.24
6	นายแพทย์ ไพบุลย์ เอกแสงศรี	414,692	0.21
7	นายแพทย์ สวัสดิ์ เถกิงเดช	294,602	0.15
8	นาย ธรุ ลอบันดิส	246,227	0.12
9	นาย อนุชา ภาณุทัศนกร	198,781	0.10
10	นายแพทย์ ชูพันธ์ ชาญสมร	179,550	0.09

ที่มา: <https://corpusxweb.bol.co.th/corpus>

บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ 11 พฤศจิกายน 2565 ดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)
1	บริษัท เอฟแอนด์เอส 79 จำกัด	281,085,475	23.42
2	CYPRESS CONSOLIDATED HEALTHCARE PTE.LTD.	240,000,000	20.00
3	บริษัท โรงพยาบาลเชียงใหม่ราม จำกัด	86,230,000	7.19
4	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	74,570,000	6.21
5	บริษัท สิ้นแพทย์ จำกัด	40,551,500	3.38

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)
6	นาย ศิริพงศ์ เหลืองวารินกุล	29,508,200	2.46
7	นาย ธฤต ชื่นอ้อม	22,660,000	1.89
8	นาย พิชญ์ สมบูรณ์สิน	22,166,100	1.85
9	น.ส. ฤกษ์จี กาญจนพิทักษ์	21,068,600	1.76
10	นาย ฤทธิชัย กาญจนพิทักษ์	15,891,300	1.32

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ 17 มิถุนายน 2565 ดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)
1	บริษัท เอฟแอนด์เอส 79 จำกัด	2,083,909,966	15.35
2	นาย ชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตากุล	2,037,000,000	15.00
3	บริษัท สินแพทย์ จำกัด	1,199,859,166	8.84
4	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	962,605,200	7.09
5	บริษัท โรงพยาบาลเจ้าพระยา จำกัด (มหาชน)	804,334,195	5.92
6	นาย พิสุทธิ วิริยะเมตตากุล	584,900,000	4.31
7	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด	564,043,133	4.15
8	นาย พิจิตต์ วิริยะเมตตากุล	473,000,000	3.48
9	นายแพทย์ เอื้อชาติ กาญจนพิทักษ์	174,802,916	1.29
10	นาย พิชิต วิริยะเมตตากุล	171,000,000	1.26

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เอฟแอนด์เอส 79 จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ สิ้นปี 2564 ดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)
1	น.ส. ชุตินา อังอติชาติ	36,840	7.31
2	กลุ่มโชติบุตร	35,948	7.13
	ประกอบด้วย นพ. ศุภชัย โชติบุตร	4,588	0.91
	น.ส. กรรณิการ์ โชติบุตร	15,680	3.11
	น.ส. ศศพร โชติบุตร	15,680	3.11
3	กลุ่มหล่อเทียนทอง	35,080	6.96
	ประกอบด้วย นพ.เทียม หล่อเทียนทอง	13,080	2.60
	นายกุลศักดิ์ หล่อเทียนทอง	12,000	2.38
	นายเกียรติศักดิ์ หล่อเทียนทอง	10,000	1.98
4	กลุ่มกาญจนพิทักษ์	30,580	6.07
	ประกอบด้วย น.ส.ฤกษ์จี กาญจนพิทักษ์	30,000	5.95
	นพ. เอื้อชาติ กาญจนพิทักษ์	580	0.12
5	กลุ่มคุณาวิศรุต	27,708	5.50
	ประกอบด้วย พญ. สกาวรัตน์ คุณาวิศรุต	27,308	5.42
	นพ. ชัชชัย คุณาวิศรุต	400	0.08

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)
6	นพ.วิโรจน์ องค์กรนันต์คุณ	21,881	4.34
7	กลุ่มโรจนารณ์	21,648	4.30
	ประกอบด้วย นพ.สมบูรณ์ โรจนารณ์	12,120	2.41
	พญ.กัลยาณี โรจนารณ์	9,528	1.89
8	นพ.ยศอนันต์ ยศไพบุลย์	20,000	3.97
9	นพ.พรชัย อรพินท์	14,958	2.97
10	กลุ่มชนะภัย	13,678	2.71
	ประกอบด้วย ทพ. ชำนาญ ชนะภัย	13,640	2.70
	ทพ. วิฑิต ชนะภัย	38	0.01

ที่มา: 56-1 One Report รายงานประจำปี 2564 ของบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)

3.4.3 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของ MH

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	30 ก.ย. 2565 (สอบทาน แล้ว)	31 ธ.ค. 2564 (ตรวจสอบ แล้ว)	31 ธ.ค. 2563 (ตรวจสอบ แล้ว)	31 ธ.ค. 2562 (ตรวจสอบ แล้ว)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11.28	49.85	13.79	13.87
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	11.11	10.23	8.14	9.11
รายได้ค้างรับ	46.08	54.56	33.21	41.81
สินค้าคงเหลือ	5.35	5.80	3.88	4.43
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	124.88	121.38	59.86	70.05
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	83.24	78.25	75.20	52.53
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	87.80	85.82	82.30	63.71
สินทรัพย์รวม	212.68	207.20	142.16	133.76
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	54.17	50.71	43.63	48.83
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2.69	3.83	-	-
ค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่าย	3.01	3.01	3.19	3.47
เงินปันผลค้างจ่าย	40.00	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	104.43	80.10	74.81	52.29
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	14.40	13.31	13.66	13.79
หนี้สินรวม	118.83	93.41	88.47	66.08
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	40.00	40.00	40.00	40.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.05	0.05	0.05	0.05
สำรองตามกฎหมาย	4.00	4.00	4.00	4.00
กำไรสะสม	49.80	69.74	9.64	23.63
ส่วนของผู้ถือหุ้น	93.85	113.79	53.69	67.68
หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น	212.68	207.20	142.16	133.76

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	30 ก.ย. 2565 (สอบทาน แล้ว)	31 ธ.ค. 2564 (ตรวจสอบ แล้ว)	31 ธ.ค. 2563 (ตรวจสอบ แล้ว)	31 ธ.ค. 2562 (ตรวจสอบ แล้ว)
รายได้จากการรักษาพยาบาล	201.79	302.33	197.23	233.72
รายได้รวม	203.35	304.42	199.56	237.92
ต้นทุนในการรักษาพยาบาล	151.93	204.02	178.68	201.12
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	26.15	36.10	31.94	31.34
ต้นทุนทางการเงิน	0.00	0.97	0.93	0.75
ภาษีเงินได้	5.22	3.23	-	-
กำไรสุทธิ	20.05	60.10	(11.99)	4.71

3.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จำนวน 998,415,000 บาท บริษัทจะแบ่งชำระเป็น 2 งวด คือ ชำระ 30,000,000 บาท ภายในวันที่ลงนามในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น และส่วนที่เหลือ 968,415,000 บาท ชำระเมื่อโอนกรรมสิทธิ์โดยหากไม่เกิดการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายตกลงชำระคืนเงิน 30,000,000 บาท ให้แก่ผู้ซื้อ ภายใน 3 วันหลังจากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว โดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ และไม่มีหลักประกัน

3.6 มูลค่าของสินทรัพย์

บริษัทฯ จะซื้อหุ้นสามัญของ MH 3,630,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MH ในราคารวม 998,415,000 บาท

3.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าของสิ่งตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ MH ในราคารวม 998,415,000 บาทเป็นราคาที่กำหนดขึ้นจากการเจรจาต่อรองระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย ซึ่งบริษัทเห็นว่ามีเหมาะสม โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ได้พิจารณาจากรายได้ในอนาคตและโอกาสทางธุรกิจที่จะได้รับจากการลงทุนในครั้งนี้

3.8 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. การลงทุนครั้งนี้ จะเพิ่มความสามารถในการให้บริการผู้ป่วยของบริษัทฯ ในภาพรวม จากเดิม 100 เตียงต่อวัน เป็นไม่ต่ำกว่า 232 เตียงต่อวัน และเพิ่มโอกาสเติบโตให้รายได้ของบริษัทฯ ในอนาคต
2. โรงพยาบาลแห่งใหม่จะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมการให้บริการทางการแพทย์ให้กับบริษัทฯ ได้มากขึ้น นอกจากนี้ ยังสามารถรองรับผู้ใช้บริการกลุ่มผู้ใช้สิทธิประกันสังคม ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ใช้บริการที่บริษัทฯ มีประสบการณ์ในการให้บริการ
3. ขยายกลุ่มลูกค้าในการให้บริการให้ครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพมหานครมากขึ้น และสามารถขยายศักยภาพในการบริการตรวจสอบสุขภาพมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ พิจารณาความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ ดังนี้

- ความเสี่ยงเกี่ยวกับความเพียงพอของแหล่งเงินทุน

ในการทำรายการครั้งนี้ บริษัทต้องชำระเงินลงทุน 998.42 ล้านบาท โดยบริษัท คาดว่าจะได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพียงพอสำหรับทำรายการหลังจากเจรจากับสถาบันการเงินในเบื้องต้น โดย งบการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2565 บริษัท มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) 0.31 เท่า หากกู้ยืมทั้งจำนวน บริษัท จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) เป็น 1.45 เท่า โดยปัจจุบันบริษัท ยังไม่มีภาระหนี้จากการกู้ยืมใดๆ และไม่มีเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial covenant) ที่เกี่ยวกับสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ในสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่บริษัท มีอยู่ ณ ปัจจุบัน

อย่างไรก็ดี ตามเงื่อนไขที่กำหนด หากไม่เกิดการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายตกลงชำระคืนเงิน 30 ล้านบาทให้แก่ผู้ซื้อ ภายใน 3 วันหลังจากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว โดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ ทำให้บริษัท สามารถลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

- ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาลและการดำเนินงานให้เป็นไปตามคาดการณ์
ธุรกิจโรงพยาบาลมีการแข่งขันกันทั้งด้านราคาและคุณภาพ การที่บริษัท มุ่งเน้นให้บริการกับคนไข้สิทธิรัฐ ทำให้จำกัดการแข่งขันกับโรงพยาบาลเอกชนลงส่วนหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัท ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพของการให้บริการ ด้วยแพทย์และพยาบาลที่มีความเชี่ยวชาญ และเครื่องมือแพทย์ที่ทันสมัย ด้วยราคายุติธรรม รวมถึงบริษัท พยายามบริหารจัดการต้นทุนและปรับตัวเข้ากับสถานการณ์ปัจจุบันได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งจากปัจจัยดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงแนวทางการดำเนินงานของบริษัท ในเชิงบวก และคาดว่าจะปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต

3.9 แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนที่เข้ามาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ไม่เกิน 998.42 ล้านบาท (ปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการเจรจากับสถาบันการเงิน) และส่วนที่เหลือมาจากกระแสเงินสดภายในบริษัท

3.10 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

- ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นซึ่งที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในครั้งนี้
- หากไม่เกิดการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายตกลงชำระคืนเงิน 30 ล้านบาท ให้แก่ผู้ซื้อ ภายใน 3 วันหลังจากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว โดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ

ส่วนที่ 4 : ความสมเหตุสมผลของรายการ

4.1 วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะลงทุนโรงพยาบาลมหาราช โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โรงพยาบาลมหาราช จำกัด (“MH”) จำนวน 3,630,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ MH ในราคารวม 998,415,000 บาท (“รายการ”) เพื่อขยายธุรกิจและเพิ่มความสามารถในการให้บริการรักษาพยาบาล ซึ่งมีลักษณะของธุรกิจที่เสริมกันกับธุรกิจของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน

4.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

4.2.1 เพิ่มความสามารถในการแข่งขันและต่อยอดธุรกิจด้านบริการทางการแพทย์ของบริษัทฯ

ปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินกิจการโรงพยาบาลเอกชนเฉพาะทางเน้นให้บริการตรวจสุขภาพ ซึ่งมีการให้บริการตรวจสุขภาพประจำปี การตรวจสุขภาพปัจจัยเสี่ยง และการตรวจสุขภาพก่อนเข้างาน การตรวจรักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department: OPD) การให้บริการฉีดวัคซีน และการอบรมอื่นๆ และประกอบกิจการโรงพยาบาลทั่วไปขนาด 100 เตียง ซึ่งได้แก่ โรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี (ชื่อเดิม: โรงพยาบาลประชาพัฒน์) ซึ่งเป็นการให้บริการทางการแพทย์เช่นเดียวกันกับโครงการที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในครั้งนี้ โดยการเข้าลงทุนในครั้งนี้จะช่วยต่อยอดบริการทางการแพทย์ของบริษัทฯ จากเดิมที่บริษัทฯ มุ่งเน้นให้บริการเฉพาะทางด้านการตรวจสุขภาพ ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีโรงพยาบาลในเครือเพิ่มเติม และสามารถส่งต่อผู้ป่วยที่ตรวจพบความผิดปกติเพื่อเข้ารักษาที่โรงพยาบาลในเครือได้ ซึ่งโครงการที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในครั้งนี้จะครอบคลุมงานรักษาพยาบาล ทั้งการตรวจสุขภาพ การตรวจรักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department: OPD) การตรวจรักษาผู้ป่วยใน (In Patient Department: IPD) อย่างครบวงจร โดยสามารถให้บริการทั้งฐานลูกค้าผู้ป่วยทั่วไป และผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม

ดังนั้น การเข้าลงทุนในครั้งนี้จึงช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและข้อได้เปรียบจากการเข้าทำรายการจากการที่สามารถใช้ประโยชน์จากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และทิศทางการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมทางการแพทย์ในประเทศไทย ซึ่งแนวโน้มปี 2566-2568 รายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 13.0-15.0% ต่อปี (ที่มา: United Nations (UN), Krungsri Research) ในการสร้างรายได้และผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น เพื่อทำให้บริษัทฯ มีความแข็งแกร่งด้านผลการดำเนินงานมากยิ่งขึ้นต่อไป

4.2.2 เพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทฯ

การเข้าลงทุนโครงการในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มแหล่งที่มาของรายได้ของบริษัทฯ โดยในอดีตบริษัทฯ มีเพียงรายได้หลักจากการให้บริการทางการแพทย์โดยมุ่งเน้นบริการตรวจสุขภาพ และรายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อม และในปี 2564 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด ซึ่งดำเนินการกิจการโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี (ชื่อเดิม: โรงพยาบาลประชาพัฒน์) เป็นโรงพยาบาลทั่วไปขนาด 100 เตียง ทำให้ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มจากการประกอบกิจการโรงพยาบาล โดยมีรายละเอียดโครงสร้างรายได้จากการให้บริการ (ไม่รวมรายได้อื่น) ดังนี้

รายได้จากการให้บริการ	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์	286.70	85.83	215.63	90.52	310.27	32.86
รายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อม	47.33	14.17	22.58	9.48	10.84	1.15
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	-	-	-	-	623.00	65.99

รวม	334.03	100.00	238.21	100.00	944.11	100.00
-----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

ที่มา: รายงานประจำปีของบริษัทฯ ปี 2563 และงบประจำปี 2564 ของบริษัทฯ

ดังนั้น การเข้าลงทุนสำหรับโครงการในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ มีช่องทางรายได้จากโครงการโรงพยาบาลแห่งใหม่ และทำให้บริการทางการแพทย์ได้ครบวงจร จึงมีแนวโน้มที่จะดึงดูดให้คนมาใช้บริการมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ น่าจะมีอัตราการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นในอนาคต

4.2.3 กระจายความเสี่ยงของบริษัทฯ

การเข้าลงทุนในครั้งนี้ จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากการแข่งขันของบริษัทฯ จากรัฐกิจเดิมของบริษัทฯ ได้แก่ การให้บริการตรวจสุขภาพนอกสถานที่ ที่อาจมีผู้เล่นรายใหม่เข้าสู่การแข่งขันได้ไม่ยากนัก จึงทำให้การแข่งขันในธุรกิจนี้สูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่ให้บริการเต็มรูปแบบที่สามารถเข้าสู่การให้บริการนอกสถานที่ได้ รวมถึงงานให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมของบริษัทฯ ที่มีแนวโน้มรายได้ลดลง โดยมีรายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมในปี 2562, 2563 และ 2564 เท่ากับ 47.33 ล้านบาท 22.58 ล้านบาท และ 10.84 ล้านบาทตามลำดับ โดยลดลงร้อยละ 52.29 ในปี 2563 และลดลงร้อยละ 51.99 ในปี 2564 เนื่องจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ซึ่งกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในโรงงานอุตสาหกรรม เมื่อเศรษฐกิจของประเทศได้รับผลกระทบทำให้หลายโรงงานปิดตัวลง จึงส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

นอกจากนี้ การเข้าซื้อกิจการโรงพยาบาลมเหล็กขี้ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ สามารถขยายกลุ่มลูกค้าจากการให้บริการที่ครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพมหานครมากขึ้น และถือว่าโรงพยาบาลมีทำเลที่ดีเนื่องจากโรงพยาบาลตั้งอยู่บริเวณพื้นที่สีลมจะมีกลุ่มลูกค้าต่างชาติ เช่น อินเดีย ปากีสถาน ที่นิยมประกอบธุรกิจและอาศัยอยู่ในพื้นที่บริเวณดังกล่าวมาใช้บริการเนื่องจากโรงพยาบาลมีอัตราค่ารักษาพยาบาลไม่สูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่อยู่ในเขตพื้นที่เดียวกัน รวมถึงคนไข้สิทธิรัฐที่ปัจจุบันลงทะเบียนในส่วนของสิทธิประกันสังคมอยู่กว่า 30,000 ราย และคาดว่าจะหลังจากที่โรงพยาบาลมเหล็กขี้อยู่ภายใต้การบริหารของบริษัทฯ ผู้บริหารของบริษัทฯ จะสามารถนำโรงพยาบาลกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ซึ่งคาดว่าจะมีลูกค้ากลับเข้ามาใช้สิทธิเป็นจำนวนมาก และสามารถขยายศักยภาพในการบริการตรวจสุขภาพมากขึ้นและเป็นการกระจายความเสี่ยงที่ดีของบริษัทฯ ในด้านทำเลสำหรับการประกอบธุรกิจ

4.2.4 บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) จากการเฉลี่ยรายจ่ายที่เป็นต้นทุนคงที่ และการมีต้นทุนขายที่ต่ำลง

MH ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเช่นเดียวกับธุรกิจเดิมของ IMH ดังนั้นการเข้าทำรายการในครั้งนี้จึงทำให้ทั้งกลุ่มบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการที่บริษัทฯ มีต้นทุนต่อหน่วยที่ต่ำลง เนื่องจากบริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจและเพิ่มความสามารถในการให้บริการรักษาพยาบาลได้มากขึ้น แต่มีการเฉลี่ยรายจ่ายบางประเภทที่เป็นต้นทุนคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร รวมถึงมีต้นทุนขายที่ต่ำลง จากการจัดซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์ล็อตใหญ่หรือการนำเข้าอุปกรณ์ที่ใช้เป็นจำนวนมากเพื่อนำไปใช้กับโรงพยาบาลในเครือ ซึ่งจะทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ซึ่งส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันและอัตราการทำกำไรในภาพรวมเพิ่มขึ้น

4.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

4.3.1 บริษัทฯ ต้องก่อหนี้สินเพิ่มขึ้น และจะมีภาระดอกเบี้ยในอนาคต

จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะต้องมีการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อสำหรับเป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการไม่เกิน 998.42 ล้านบาท และส่วนที่เหลือมาจากกระแสเงินสดภายในบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก ณ 30 กันยายน 2565 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) เท่ากับ

0.31 เท่า เพิ่มขึ้นเป็น 1.45 เท่า (โดยคำนวณจาก D/E ratio ณ 30 กันยายน 2565 และบวกเพิ่มด้วยหนี้สินในการเข้าทำรายการจำนวนไม่เกิน 998.42 ล้านบาท) เท่า รวมถึงจะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ก่อในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยปัจจุบันบริษัทยังไม่มีภาระหนี้จากการกู้ยืมใดๆ และไม่มีเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial covenant) ที่เกี่ยวกับสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ในสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่บริษัทฯ มีอยู่ ณ ปัจจุบัน

4.3.2 บริษัทฯ อาจสูญเสียความสามารถในการก่อหนี้สินในอนาคต

การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศเพื่อเข้าทำรายการในครั้งนี้ อาจทำให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio หรือ DSCR) และ/หรือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการเงินที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ ซึ่งบริษัทฯ จะต้องทำกับธนาคารพาณิชย์ผู้ปล่อยสินเชื่อในอนาคต ซึ่งเงื่อนไขทางการเงินดังกล่าวมักเป็นเงื่อนไขทั่วไปที่ธนาคารพาณิชย์ร้องขอกับบริษัทผู้เป็นลูกหนี้ ดังนั้น อาจจะทำให้บริษัทฯ สูญเสียความสามารถในการก่อหนี้สินในอนาคตกรณีที่มีความต้องการใช้หนี้สิน เช่น เพื่อการขยายธุรกิจ เพื่อลงทุนในโครงการใหม่ในอนาคต หรือสนับสนุนสภาพคล่องของกิจการ เป็นต้น

4.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

4.4.1 บริษัทฯ จะไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทางการเงินเพิ่มขึ้น และไม่ต้องรับภาระดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจากการกู้เงินจากสถาบันทางการเงินภายในประเทศ เพื่อใช้ในการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ MH ในราคารวม 998.42 ล้านบาท ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ ก็จะไม่จำเป็นต้องกู้เงิน ซึ่งจะส่งผลให้อัตราหนี้สินต่อทุนคงเดิม รวมทั้งทำให้บริษัทฯ ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

4.4.2 บริษัทฯ จะไม่ต้องแบกรับความเสี่ยงจากการเข้าลงทุนสำหรับโครงการในครั้งนี้

กรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องแบกรับความเสี่ยงต่างๆ จากการเข้าลงทุนสำหรับโครงการในครั้งนี้ ตามที่ระบุไว้ในข้อ 4.6

4.5 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ

4.5.1 บริษัทฯ สูญเสียโอกาสสำหรับการเข้าลงทุนโครงการในครั้งนี้

กรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสต่างๆ ในการเพิ่มรายได้และขยายธุรกิจของบริษัทฯ อาทิเช่น

- 1) การเพิ่มความสามารถในการให้บริการผู้ป่วยของบริษัทในภาพรวม จากเดิม 100 เตียงต่อวัน เป็นไม่ต่ำกว่า 232 เตียงต่อวัน และเพิ่มโอกาสเติบโตให้รายได้ของบริษัทฯ ในอนาคต
- 2) การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมการให้บริการทางการแพทย์ให้กับบริษัทฯ ได้มากขึ้น นอกจากนี้ ยังสามารถเพิ่มการรองรับผู้ใช้บริการกลุ่มผู้ใช้สิทธิประกันสังคม และกลุ่มผู้ใช้สิทธิของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ที่ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถนำโรงพยาบาลมหาราชนิกุลกลับเข้าระบบสปสช. ได้ภายหลังจากการเข้าทำรายการ ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ใช้บริการที่บริษัทฯ มีประสบการณ์ในการให้บริการ
- 3) การขยายกลุ่มลูกค้าในการให้บริการให้ครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพมหานครมากขึ้น และสามารถขยายศักยภาพในการบริการตรวจสอบสุขภาพมากขึ้น

ดังนั้น การไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัท สูญเสียโอกาสในการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและการขยายธุรกิจเพื่อต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัท

4.5.2 บริษัท ต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนโครงการอื่นๆ ต่อไป

กรณีที่บริษัท ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท จะต้องดำเนินการหาโครงการอื่นเข้าลงทุนเพื่อให้ผลการดำเนินงานของบริษัท เพิ่มขึ้น จึงทำให้บริษัท เกิดต้นทุนค่าเสียโอกาสขึ้น หากไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ นอกจากนี้ โครงการอื่นๆ ที่บริษัท พิจารณาในอนาคตอาจให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่า และ/หรือมีความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการที่สูงกว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้

4.6 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

4.6.1 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงพอ

บริษัท อาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวน 998.42 ล้านบาท โดยบริษัท คาดว่าจะได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพียงพอสำหรับทำรายการในครั้งนี้ ภายหลังจากการเจรจากับสถาบันการเงินในเบื้องต้น โดยงบการเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ของบริษัท บริษัท มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) 0.31 เท่า หากกู้ยืมทั้งจำนวน บริษัท จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) เป็น 1.45 เท่า โดยปัจจุบันบริษัท ยังไม่มีภาระหนี้จากการกู้ยืมใดๆ และไม่มีเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial covenant) ที่เกี่ยวกับสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ในสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่บริษัท มีอยู่ ณ ปัจจุบัน

นอกจากนี้ ณ ปัจจุบัน บริษัท อยู่ระหว่างขั้นตอนการขออนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงิน โดยหากไม่ได้รับการอนุมัติสินเชื่อก่อนวันที่ 20 มีนาคม พ.ศ. 2566 จะส่งผลให้การซื้อขายไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 20 มีนาคม พ.ศ. 2566 ตามที่ระบุในสัญญาจะซื้อขายหุ้นได้

อย่างไรก็ตาม หากการซื้อขายไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 20 มีนาคม พ.ศ. 2566 ในสัญญาดังกล่าวได้ระบุไว้ว่าผู้ซื้อและผู้ขายสามารถร่วมกันกำหนดวันที่จะทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ขึ้นมาใหม่ได้ และหากท้ายที่สุดไม่เกิดการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ขึ้น ผู้ขายตกลงชำระคืนเงิน 30 ล้านบาทให้แก่บริษัท ภายใน 3 วันหลังจากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว โดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ ทำให้บริษัท สามารถลดความเสี่ยงในส่วนนี้ได้

4.6.2 ความเสี่ยงด้านใบอนุญาตการก่อสร้างอาคาร

จากรายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ที่จัดทำโดย บริษัท เวลท์ แอฟไพร์ซัล จำกัด (วัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ) ในการประเมินที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจำนวน 3 ส่วน เนื้อที่รวม 1-2-13.0 ไร่ ซึ่ง MH เป็นผู้ถือกรรมสิทธิ์ ผู้ประเมินทรัพย์สินไม่สามารถตรวจสอบใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือรื้อถอนอาคาร (แบบ อ.1) ของอาคารดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม อาคารดังกล่าวสร้างมาแล้วเป็นเวลานานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2518 MH ใช้อาคารดังกล่าวเพื่อประกอบกิจการสถานพยาบาลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 มีใบอนุญาตให้ดำเนินการสถานพยาบาล (ส.พ. 19) เลขที่ ด.10201005160 และใบอนุญาตให้ประกอบกิจการสถานพยาบาล (ส.พ. 7) เลขที่ 10201004362 และได้รับการต่อใบอนุญาตในการประกอบกิจการสถานพยาบาลมาโดยตลอด รวมถึงมีใบรับรองการตรวจสอบอาคาร เพื่อแสดงว่าได้ผ่านการตรวจสอบอาคาร ตามพระราชบัญญัติควบคุมอาคาร พ.ศ. 2522 แล้ว และที่ผ่านมาไม่เคยมีการดำเนินคดีกับเจ้าของที่ดินและอาคารในความผิดตามที่กฎหมายบัญญัติกรณีการไม่ขออนุญาตก่อสร้าง ดัดแปลง อาคารสิ่งปลูกสร้างต่อเจ้าพนักงานท้องถิ่น ประกอบกับสัญญาจะซื้อขาย ได้มีการระบุการรับรองและคำรับประกันของ MH ที่รับประกันต่อบริษัท ว่า MH ได้รับการอนุญาต ความยินยอม การรับรอง หรือการจดทะเบียนทั้งหมดที่จำเป็นสำหรับการประกอบกิจการและธุรกิจของ

IMH ที่ได้ดำเนินการอยู่ในขณะนี้และที่ดำเนินการก่อนหน้านี้ และการอนุญาตดังกล่าวยังมีผลบังคับใช้ได้โดยสมบูรณ์ และได้รับการปฏิบัติตามอย่างครบถ้วน และในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นในครั้งนี้ได้มีการระบุเนื้อหาในหัวข้อการชดเชยค่าเสียหายว่า หากมีความเสียหายใดๆ ซึ่งเป็นผลจากการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้องหรือไม่ครบถ้วนของคำรับรอง คู่สัญญาได้แก่ บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด ในฐานะผู้ขายจะร่วมรับผิดชอบกับกลุ่มผู้ขายหุ้นอื่นอีก 96 ราย ในการชดเชยค่าเสียหายให้แก่บริษัท ในฐานะผู้ซื้อหุ้น ดังนั้นจึงเป็นการลดความเสี่ยงในประเด็นนี้ได้

4.6.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาลและการดำเนินงานให้เป็นไปตามคาดการณ์

เนื่องจากธุรกิจโรงพยาบาลมีการแข่งขันกันสูงทั้งด้านราคาและคุณภาพ จึงอาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลมहेลักษ์ไม่เป็นไปตามแผนที่บริษัท วางไว้ได้ และส่งผลมายังภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท ได้ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัท พยายามมุ่งเน้นให้บริการกับคนไข้สิทธิรัฐ ทำให้ช่วยจำกัดการแข่งขันกับโรงพยาบาลเอกชนลงไปได้ส่วนหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัท ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพของการให้บริการ ด้วยแพทย์และพยาบาลที่มีความเชี่ยวชาญ และเครื่องมือแพทย์ที่ทันสมัย ด้วยราคายุติธรรม รวมถึงบริษัท พยายามบริหารจัดการต้นทุนและปรับตัวเข้ากับสถานการณ์ปัจจุบันได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งจากปัจจัยดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงแนวทางการดำเนินงานของบริษัท ในเชิงบวก และคาดว่าจะปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต

4.6.4 ความเสี่ยงจากการที่โรงพยาบาลมहेลักษ์ไม่สามารถกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)

เนื่องจากการประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษา กำหนดให้โรงพยาบาลมहेลักษ์มีรายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) โดยรายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ประชาชนที่เลือกลงทะเบียนและเข้ารับการรักษาที่โรงพยาบาลตามระบบบริการสาธารณสุขเพื่อดูแลประชาชนสิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (เดิมสิทธิบัตรทอง 30 บาท) โดยมีรายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกสำหรับผู้ป่วยในประเภทนี้ ซึ่งประมาณการว่าจะมีรายได้ดังกล่าวอยู่ในช่วงระหว่าง 38.10 ล้านบาท ถึง 165.90 ล้านบาท ในช่วงปี 2566 - 2570 อย่างไรก็ตาม โรงพยาบาลมहेลักษ์ ได้ออกจากระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) เมื่อเดือนตุลาคม 2565 ที่ผ่านมา จึงมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้ ซึ่งจะส่งผลทำให้ประมาณการคลาดเคลื่อนเนื่องจากไม่มีรายได้ในส่วนนี้

อย่างไรก็ดี ผู้บริหารของ IMH มีความเชื่อมั่นว่าโรงพยาบาลมहेลักษ์จะสามารถกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้ โดยจะยื่นคำร้องทันทีภายหลังจากเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ผู้บริหารของ IMH เคยมีประสบการณ์ในการนำโรงพยาบาลประชาพัฒน์เข้าสู่ระบบสปสช. ใหม่ ซึ่งโรงพยาบาลประชาพัฒน์ได้ถูกพิจารณาออกเลิกลัทธิญาให้บริการสปสช. ในช่วงเดียวกันกับโรงพยาบาลมहेลักษ์ คือวันที่ 1 ตุลาคม 2565 และได้ทำการนำโรงพยาบาลประชาพัฒน์เข้าสู่ระบบสปสช. เพื่อให้บริการอีกครั้งตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ภายใต้อำนาจใหม่โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรีโดยบริษัท มีขั้นตอนที่จะนำโรงพยาบาลมहेลักษ์กลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ดังนี้

1. บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) เข้าซื้อกิจการบริษัท โรงพยาบาลมहेลักษ์ จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 3,630,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด มูลค่ารวม 998,415,000 บาท
2. จัดตั้ง บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สีสม จำกัด
3. ทำการปรับโครงสร้างของบริษัท โดยการเพิ่มทุนใน บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สีสม จำกัด เพื่อเข้าถือหุ้นใน บริษัท โรงพยาบาลมहेลักษ์ จำกัด แทน บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)

4. เปลี่ยนชื่อจาก “โรงพยาบาลมหาลักษ์” เป็น “โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม”
5. บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด ยื่นคำขอเป็นสมาชิก สปสช. ในชื่อ “โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม” โดยทั้งหมดจะใช้เวลาประมาณ 30-45 วัน

4.6.5 ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

แหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ส่วนหนึ่งมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ หากพิจารณาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินภายในประเทศของกลุ่มบริษัทในปัจจุบันมีอัตราดอกเบี้ยที่กลุ่มบริษัทได้รับจากสถาบันการเงินภายในประเทศเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Interest Rate) โดยอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย MLR ดังนั้น ในกรณีที่วงเงินกู้ที่บริษัทจะได้รับในอนาคตเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว และอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ในอนาคตมีการเปลี่ยนแปลงไป สถาบันการเงินดังกล่าวอาจมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ตามสัญญาเงินกู้ จึงทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยสำหรับวงเงินกู้เพื่อใช้ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้

4.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

จากปัจจัยความเสี่ยง ข้อดี ข้อเสียต่างๆ จากการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการตามที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษา เห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทฯ เพิ่มช่องทางในการสร้างรายได้ กระจายความเสี่ยงในการลงทุนทางธุรกิจของบริษัทฯ การต่อยอดธุรกิจที่ดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน โดยคาดว่าจะทำให้บริษัทฯ มีภาพรวมด้านการดำเนินงานที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจต้องพิจารณาถึงข้อเสียจากการเข้าทำรายการ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน รวมทั้งความเสี่ยงจากการเข้าลงทุน เช่น ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงพอ ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันในธุรกิจโรงพยาบาลและการดำเนินงานให้เป็นไปตามคาดการณ์ ความเสี่ยงจากการที่โรงพยาบาลมหาลักษ์ไม่สามารถกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย รวมถึงเงื่อนไขอื่นๆ เพื่อประกอบการเข้าทำรายการในครั้งนี้

จากเหตุผลข้างต้น ที่ปรึกษา เห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล

ส่วนที่ 5 : ความเหมาะสมทางด้านราคา

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 4 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าทางบัญชี
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด
4. วิธีส่วนลดกระแสเงินสด

โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH แต่ละวิธี ดังนี้

5.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี จะพิจารณาจากมูลค่าสินทรัพย์ของ MH หักด้วยภาระหนี้สินทางบัญชีทั้งหมด และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม โดยที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงข้อมูลสินทรัพย์หนี้สินและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ MH ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 จากรายงานการสอบทานและข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชี โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 กันยายน 2565	หน่วย
สินทรัพย์รวม	212.66	ล้านบาท
หัก หนี้สินรวม	(118.83)	ล้านบาท
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	93.84	ล้านบาท
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	4.00	ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	23.46	บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เท่ากับ 93.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 23.46 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ MH ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ MH ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ MH ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีการที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH

5.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี เป็นการนำมูลค่าทางบัญชีของ MH ตามรายงานการสอบทานและข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชี มาปรับปรุงเพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ หนี้สิน และรายการสำคัญต่าง ๆ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ MH ได้เป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าทางบัญชี ซึ่งทำให้รายการตามรายงานการสอบทานและข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุด

อนึ่ง IMH ได้มีการจ้างผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระได้แก่ บริษัท เวลท์ แอปไพร์ซัล จำกัด เพื่อทำการประเมินมูลค่า ยุติธรรมของทรัพย์สินของ MH ได้แก่ โรงพยาบาลเมสสิกา ซึ่งประกอบไปด้วยที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจำนวน 3 ส่วน เนื้อที่รวมประมาณ 613 ตารางวา โดยมีรายละเอียดลักษณะทางกายภาพ ข้อมูลที่สำคัญของทรัพย์สิน และสมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการประเมินมูลค่าตามรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินลงวันที่ 18 มกราคม 2566 ซึ่งปรากฏในเอกสารแนบ 4 ทั้งนี้ ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ ได้เลือกใช้วิธีคิดจากต้นทุน (Cost Approach) ประกอบกับวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) ในการประเมินมูลค่าของทรัพย์สินดังกล่าว โดยที่

- วิธีคิดจากต้นทุน (Cost Approach) เป็นการประเมินหามูลค่าของทรัพย์สินบางส่วนที่เป็นอาคารและสิ่งปลูกสร้างต่างๆ โดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระจะยึดถือราคาวัสดุ ค่าแรงก่อสร้าง และเทคนิคการประกอบหรือการก่อสร้างในเวลาปัจจุบันเพื่อให้ได้ราคาหรือมูลค่าทดแทนใหม่ (Replacement Cost) จากนั้นจึงหักด้วยค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของอาคาร และสิ่งปลูกสร้าง ทำให้มูลค่าที่ได้จะเป็นมูลค่าตามสภาพปัจจุบันของอาคารและสิ่งปลูกสร้าง
- วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) โดยเนื่องจากลักษณะของทรัพย์สินบางส่วนที่ทำการประเมินมีข้อมูลตลาดที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันหรือประเภทเดียวกันที่สามารถเปรียบเทียบกันได้ในช่วงเวลาเดียวกัน ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระจึงได้ทำข้อมูลตลาดนั้นมาเปรียบเทียบ โดยมีการปรับตัวเลขมูลค่าตามสภาพและลักษณะทางกายภาพ เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาดของทรัพย์สินที่ทำการประเมิน

จากวิธีการประเมินมูลค่าดังกล่าว ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระสามารถสรุปมูลค่าตลาดของทรัพย์สินที่ทำการประเมิน ณ วันที่ 18 มกราคม 2566 ได้เท่ากับ 563.35 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดโดยสรุปตามตารางด้านล่าง

รายการ	มูลค่าประเมินทรัพย์สิน	หน่วย
มูลค่าที่ดิน	378.00	ล้านบาท
สิ่งปลูกสร้างและส่วนควบพัฒนา	95.05	ล้านบาท
อาคารพาณิชย์พร้อมส่วนต่อเติม	90.30	ล้านบาท
มูลค่าประเมินของทรัพย์สิน	563.35	ล้านบาท

จากข้อมูลดังกล่าว ที่ปรึกษาฯ จึงได้ทำการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีของ MH ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ด้วยมูลค่าประเมินทรัพย์สินดังกล่าว ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 กันยายน 2565	หน่วย
สินทรัพย์รวม	212.66	ล้านบาท
<u>หัก</u> มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ตามบัญชี	(83.24)	ล้านบาท
<u>บวก</u> มูลค่าประเมินทรัพย์สินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ	563.35	ล้านบาท
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์รวม	692.78	ล้านบาท
<u>หัก</u> หนี้สินรวม	(118.83)	ล้านบาท
<u>หัก</u> ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	573.95	ล้านบาท
<u>หาร</u> จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	4.00	ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	143.49	บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เท่ากับ 573.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 143.49 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ MH ภายหลังการปรับปรุงให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุด ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ MH ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ MH ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีการที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH

5.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดเป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการปันทิกับบัญชี เป็นต้น ซึ่งเป็นข้อจำกัดของวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

1. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)
2. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ MH ซึ่งประกอบธุรกิจโรงพยาบาล โดยพิจารณาถึงจำนวนเตียงผู้ป่วยในรวมและกลุ่มลูกค้าซึ่งมีความใกล้เคียงกันมากที่สุด ซึ่งประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	จำนวนเตียงผู้ป่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
1.	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	CHG	793
2.	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)	LPH	206
3.	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)	PR9	225
4.	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)	RJH	353
5.	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR	558

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

โดยมีรายละเอียดของแต่ละบริษัทดังนี้

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่		กำไรสุทธิสำหรับงวด	
		31 ธันวาคม 2564	30 กันยายน 2565	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564	เก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
CHG	ประกอบกิจการโรงพยาบาลเอกชน มีสาขาของโรงพยาบาลสถานพยาบาลและคลินิกในกลุ่มครอบคลุมพื้นที่ให้บริการบริเวณรอบสนามบินสุวรรณภูมิ ตั้งแต่เขตประเวศ เขตลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานครฝั่งตะวันออก และถนนเทพารักษ์ ถนนกิ่งแก้ว อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการครอบคลุมไปถึงจังหวัดในภาคตะวันออกได้แก่บริเวณ ถนนบางนาตราด อำเภอบางปะกง และนิคมอุตสาหกรรมเกตเวย์ซิตี้ จังหวัดฉะเชิงเทรา ถนน 304 อำเภอศรีมหาโพธิ์ จังหวัดปราจีนบุรี อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว และอำเภอเมือง จังหวัดระยอง	10,549.69	10,741.19	4,204.07	2,493.11
LPH	ประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ ธุรกิจให้บริการตรวจวิเคราะห์ ทดสอบ และวิจัยด้านอาหาร ผลิตผลการเกษตร และยา ธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์และการพัฒนาธุรกิจ และธุรกิจให้บริการห้องปฏิบัติการ วิเคราะห์ และตรวจวิจัยทางการแพทย์	2,596.82	2,576.39	464.52	282.96
PR9	ประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน ในลักษณะโรงพยาบาลทั่วไป (General Hospital) ภายใต้ชื่อ "โรงพยาบาลพระรามเก้า"	5,136.94	5,393.21	249.17	428.86
RJH	ประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน ในลักษณะโรงพยาบาลทั่วไป (General Hospital) ภายใต้ชื่อ "โรงพยาบาลราชธานี" และ "โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ"	3,352.37	4,001.25	1,011.96	994.83
SKR	ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในเขตตะวันออกของกรุงเทพมหานคร จังหวัดสมุทรปราการ และอำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ได้แก่ โรงพยาบาลศิริรินทร์ โรงพยาบาลศิริรินทร์ สมุทรปราการ และโรงพยาบาลศิริรินทร์ หาดใหญ่	8,089.66	7,969.12	1,395.30	861.22

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้รวบรวมข้อมูล P/E และ P/BV ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ณ วันที่ 6 มกราคม 2566 ซึ่งเป็นวันทำการล่าสุดก่อนที่คณะกรรมการบริษัทของ IMH จะมีมติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ รวมทั้งได้รวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 1 เดือน 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน ย้อนหลังจากวันที่ 6 มกราคม 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไร

บริษัท	หน่วย	ณ วันที่ 6 มกราคม 2566	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 6 มกราคม 2566				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
CHG	เท่า	9.81x	9.24x	8.32x	7.89x	8.12x	9.16x
LPH	เท่า	11.97x	12.09x	10.50x	8.92x	8.57x	8.72x
PR9	เท่า	27.57x	24.68x	26.47x	28.94x	31.04x	33.20x
RJH	เท่า	7.03x	7.03x	6.83x	7.00x	7.37x	8.14x
SKR	เท่า	16.94x	16.58x	16.98x	16.46x	17.09x	20.87x
ค่าเฉลี่ย	เท่า	14.66x	13.93x	13.82x	13.84x	14.44x	16.02x

ที่มา : SETSMART

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี

บริษัท	หน่วย	ณ วันที่ 6 มกราคม 2566	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 6 มกราคม 2566				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
CHG	เท่า	5.82x	5.49x	5.24x	5.09x	5.05x	5.30x
LPH	เท่า	2.18x	2.19x	2.22x	2.24x	2.27x	2.33x
PR9	เท่า	3.27x	2.93x	3.02x	3.04x	2.88x	2.70x
RJH	เท่า	4.07x	4.07x	4.04x	4.17x	4.26x	4.46x
SKR	เท่า	4.76x	4.66x	4.86x	4.74x	4.83x	5.08x
ค่าเฉลี่ย	เท่า	4.02x	3.87x	3.88x	3.86x	3.86x	3.97x

ที่มา : SETSMART

5.3.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไร

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร จะนำกำไรสุทธิย้อนหลังสิบสองเดือนของ MH งวดใดงวดหนึ่ง คู่กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรเฉลี่ยของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ซึ่งการประเมินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ เลือกใช้กำไรสุทธิย้อนหลังสิบสองเดือนของ MH สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี และรายงานการสอบทานและข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชี โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ดังนี้

	หน่วย	ณ วันที่ 6 มกราคม 2566	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 6 มกราคม 2566				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
กำไรสุทธิย้อนหลังสิบสองเดือน	ล้านบาท	25.88					
อัตราส่วนราคาต่อกำไรเฉลี่ยของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ	เท่า	14.66x	13.93x	13.82x	13.84x	14.44x	16.02x
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	ล้านบาท	379.56	360.47	357.71	358.28	373.72	414.68
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ล้านหุ้น	4.00					
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	บาทต่อหุ้น	94.89	90.12	89.43	89.57	93.43	103.67

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ระหว่าง 357.71 ล้านบาท ถึง 414.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 89.43 บาทต่อหุ้น ถึง 103.67 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรนั้น บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น นอกจากนี้ วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรเป็นเพียงการเปรียบเทียบราคาต่อกำไรไปคู่กับกำไรสุทธิย้อนหลังสิบสองเดือนของ MH สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ของ MH โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ MH ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ MH ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรเป็นวิธีการที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH

5.3.2 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี จะนำมูลค่าทางบัญชีของ MH ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง คู่กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีเฉลี่ยของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ซึ่งการประเมินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ เลือกใช้มูลค่าทางบัญชีของ MH ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยอ้างอิงจากรายงานการสอบทานและข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชี โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ดังนี้

	หน่วย	ณ วันที่ 6 มกราคม 2566	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 6 มกราคม 2566				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
มูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2565	ล้านบาท	93.84					
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทาง บัญชีเฉลี่ยของบริษัทที่นำ เปรียบเทียบ	เท่า	4.02x	3.87x	3.88x	3.86x	3.86x	3.97x
มูลค่ายุติธรรมของหุ้น สามัญ	ล้านบาท	377.26	362.95	363.71	361.79	361.95	372.97
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและ จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมด	ล้านหุ้น	4.00					
มูลค่ายุติธรรมของหุ้น สามัญ	บาทต่อหุ้น	94.31	90.74	90.93	90.45	90.49	93.24

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ระหว่าง 361.79 ล้านบาท ถึง 377.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 90.45 บาทต่อหุ้น ถึง 94.31 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น นอกจากนี้ วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นเพียงการเปรียบเทียบราคากับมูลค่าทางบัญชีเท่านั้น ซึ่งสะท้อนส่วนเพิ่มที่นักลงทุนให้แก่มูลค่าทางบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ และนำอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีไปคู่กับมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ของ MH โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ MH ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ MH ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีเป็นวิธีการที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH

5.4 วิธีส่วนลดกระแสเงินสด

ในการประเมินความสมเหตุสมผลทางด้านราคา ที่ปรึกษาฯ จะจัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow to the Firm) ของ MH ซึ่งเป็นโรงพยาบาลขนาดใหญ่ จำนวน 132 เตียง ที่ให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้รับบริการทั่วไป คนไข้เงินสดและประกันเอกชน ควบคู่กันใช้สิทธิรัฐ ด้วยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญและพยาบาลที่คอยดูแลอย่างใกล้ชิด และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัยเพื่อใช้ในการตรวจวินิจฉัยโรคได้อย่างมีประสิทธิภาพ อนึ่ง ที่ปรึกษาฯ จะทำการประเมินประมาณการกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow to the Firm) ของ MH ที่คาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงินด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) เพื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลทางด้านราคา ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ MH ในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2565 และปี 2566 – 2570 หรือในอนาคต 5 ปีข้างหน้า โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของโรงพยาบาลจะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น รวมทั้งเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ซึ่งที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่า ระยะเวลาการประมาณการดังกล่าวภายใต้สมมติฐานข้างต้นนั้น มีความเหมาะสมโดยสามารถครอบคลุมรอบวัฏจักรการดำเนินธุรกิจ สำหรับการประมาณในช่วงปี 2565 ที่ปรึกษาฯ ใช้ข้อมูลจากงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นงบสอบทานจากผู้สอบบัญชี และสำหรับไตรมาส 4 ของปี 2565 ที่ปรึกษาฯ ใช้ข้อมูลจากงบทดลอง ซึ่งเป็นงบภายในของ MH เพื่อให้การประมาณการมีความใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานจริงให้ได้มากที่สุด

ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ IMH เกี่ยวกับโครงสร้างการลงทุน แผนการลงทุน แผนการดำเนินงาน และพิจารณาข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม และข้อมูลสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศประกอบ รวมถึงเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และได้อ้างอิงข้อมูลจากโรงพยาบาล ไอเอ็มเอชธนบุรี เนื่องจากเป็นโรงพยาบาลในเครือของ IMH ขนาด 100 เตียงซึ่งมีขนาดใกล้เคียงกับ MH และมีข้อมูลเบื้องต้นในอดีตจากฝ่ายบริหาร และเป็นผลดำเนินงานภายใต้การบริหารโดยผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จะนำนโยบายมาปรับใช้กับ MH ในอนาคต ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ IMH และฝ่ายบริหารของ MH จากนั้นจึงปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง โดยมีรายละเอียดสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

5.4.1 รายได้จากการประกอบธุรกิจโรงพยาบาล

ในการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลมหลักซ์ ฝ่ายบริหารคาดว่าจะมีรายได้จากการให้บริการ 9 ประเภท ดังนี้

1. รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) : รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ประชาชนที่เลือกลงทะเบียนและเข้ารับการรักษาที่โรงพยาบาลตามระบบบริการสาธารณสุขเพื่อดูแลประชาชนสิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (เดิมสิทธิบัตรทอง 30 บาท) โดยรวมถึงรายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกสำหรับผู้ป่วยในประเภทนี้
2. รายได้จากกลุ่มลูกค้าประกันสังคม : รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ผู้ประกันตน ตามจำนวนที่ตกลงกับสำนักงานประกันสังคม
3. รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิตามพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) : รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ประชาชนที่ได้รับการคุ้มครองตามกฎหมายดังกล่าว
4. รายได้จากการให้บริการนอกเหนือสิทธิกลุ่มลูกค้าประกันสังคม : รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ผู้ประกันตนที่มีความต้องการในการรับบริการรักษาพยาบาลจากทางโรงพยาบาลที่เกินกว่าความคุ้มครองขั้นพื้นฐานของสำนักงานประกันสังคม
5. รายได้จากการให้บริการแก่ประชาชนทั่วไป : รายได้จากผู้ป่วยที่มารับบริการที่โรงพยาบาลซึ่งอาจจ่ายค่ารักษาด้วยตนเอง หรือใช้สิทธิของประกันสุขภาพ โดยรวมถึงรายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกสำหรับผู้ป่วยในประเภทนี้
6. รายได้จากการให้บริการห้องพักรักษาพิเศษ : รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ผู้ป่วยพักรักษาพิเศษในโรงพยาบาลที่ต้องการห้องพักรักษาพิเศษซึ่งมีบริการเพิ่มเติมนอกเหนือจากห้องพักรักษาตามมาตรฐานที่มีให้บริการในโรงพยาบาล
7. รายได้จากการตรวจเอกซเรย์คอมพิวเตอร์ (CT-Scan) : รายได้จากการตรวจหาความผิดปกติของอวัยวะต่างๆ ในร่างกายของผู้ป่วยด้วยรังสีเอกซ์โดยการ ฉายรังสีเอกซ์ผ่านอวัยวะที่ต้องการตรวจ แล้วใช้คอมพิวเตอร์ประมวลผลสร้างภาพได้ทั้งภาพในระนาบต่างๆ หรือจะแสดงเป็นภาพ 3 มิติ ตามข้อบ่งชี้ของการตรวจ
8. รายได้ศูนย์ไตเทียม : รายได้ที่เกิดจากการให้บริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมให้กับผู้ป่วยโรคที่เกี่ยวข้องกับอาการผิดปกติของไต
9. รายได้อื่น : รายได้อื่นที่เกิดจากการประกอบธุรกิจโรงพยาบาลที่ไม่ได้กล่าวถึงในข้างต้น ยกตัวอย่างเช่น เงินรับบริจาค รายได้จากการให้เช่าพื้นที่ส่วนที่เหลือของโรงพยาบาล รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ เป็นต้น โดยมีรายละเอียดการประมาณการของรายได้แต่ละประเภทดังนี้

รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)

ในการประมาณการรายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) จะแบ่งผู้ป่วยออกเป็น 2 ประเภท คือ 1) ผู้ป่วยภายใต้สิทธิ สปสช. ประเภทผู้ป่วยนอก Out-Patient-Department (OPD) และ 2) ผู้ป่วยภายใต้สิทธิ สปสช. ประเภทผู้ป่วยใน In-Patient-Department (IPD) โดยฝ่ายบริหารคาดว่าจะสามารถให้บริการแก่ผู้ป่วยนอก (OPD) ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2570 มีจำนวนวันละ 75 เคสในปี 2566 (ประมาณการว่าจะเริ่มให้บริการกลุ่มลูกค้า สปสช. ได้ใหม่ในครึ่งปีหลังปี 2566) จำนวนวันละ 250 เคสในปี 2567 และจำนวนวันละ 300 เคส ในปี 2568-2570 และกำหนดให้มีรายได้ตามอัตราการจ่ายตามประกาศของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) เฉลี่ยเท่ากับ 1,224.93 บาทต่อหนึ่งเคส อ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 หนึ่ง ที่ปรึกษา พิจารณาใช้ข้อมูลในช่วงเวลาข้างต้นเนื่องจากข้อมูลก่อนเดือนพฤศจิกายน 2565 รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิ สปสช. ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 และกำหนดสมมติฐานให้รายได้มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี

สำหรับในส่วนของการรายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิ สปสช. ประเภทผู้ป่วยใน ฝ่ายบริหารประเมินว่าจะมีอัตราการให้บริการของผู้ป่วยในเมื่อเทียบกับผู้ป่วยนอก (OPD to IPD Conversion Rate) ที่ร้อยละ 5.82% อ้างอิงอัตราส่วนจากโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 ดังนั้น ฝ่ายบริหารจึงคาดว่าจะสามารถให้บริการแก่ผู้ป่วยในตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2570 มีจำนวนวันละ 4.37 เคสในปี 2566 จำนวนวันละ 14.56 เคสในปี 2567 และจำนวนวันละ 17.47 เคส ในปี 2568 ถึงปี 2570 และได้รับรายได้ตามอัตราการจ่ายตามประกาศของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) กำหนดให้มีอัตราเฉลี่ยอยู่ที่เคสละ 2,864.39 บาท อ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 และกำหนดสมมติฐานให้รายได้มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2565 สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้ยกเลิกสัญญาการให้บริการปฐมภูมิ ประจำ และรับส่งต่อทั่วไป โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ และโรงพยาบาลเอกชนอื่นๆ อีก 8 แห่งในระบบหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (เนื่องจากเบิกจ่ายการให้บริการสาธารณสุขไม่ถูกต้อง) จากเหตุการณ์ดังกล่าวทำให้โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ไม่สามารถต่อสัญญาเพื่อให้บริการคนไข้สปสช. ได้ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ IMH มีแผนจะดำเนินการนำโรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่เข้าสู่ระบบสปสช. ใหม่ ทั้งนี้ผู้บริหารของ IMH เคยมีประสบการณ์ในการนำโรงพยาบาลประชาชนพัฒนาเข้าสู่ระบบสปสช. ใหม่ ซึ่งโรงพยาบาลประชาชนพัฒนาได้ถูกพิจารณาออกเลิกสัญญาให้บริการสปสช. ในช่วงเดียวกันกับโรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ คือวันที่ 1 ตุลาคม 2565 และได้ทำการนำโรงพยาบาลประชาชนพัฒนาเข้าสู่ระบบสปสช. เพื่อให้บริการอีกครั้งตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ภายใต้ชื่อใหม่ โรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี จึงคาดว่าโรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จะสามารถเข้าสู่ระบบสปสช. ได้ภายใน 30-45 วัน

ฝ่ายบริหารมีกลยุทธ์ในการเข้าถึงผู้ป่วยกลุ่มนี้ในเชิงรุก โดยการทำการตลาดเจาะไปที่กลุ่มเป้าหมายผู้ป่วยภายใต้สิทธิ สปสช. ที่เกินกว่าจำนวนเตียงที่รองรับได้โดยโรงพยาบาลรัฐในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียง ซึ่งการทำการสื่อสารทางการตลาดไปยังกลุ่มเป้าหมายโดยตรงเช่นนี้ ยังไม่เคยมีการทำโดยโรงพยาบาล MH มาก่อนในอดีต ช่วยให้ผู้ป่วยที่ตัดสินใจเลือกโรงพยาบาลในการเข้ารับบริการมีโอกาสเลือกโรงพยาบาล MH ที่มีความหนาแน่นของผู้มารับบริการต่ำกว่า เป็นกลยุทธ์ที่ตรงต่อความต้องการและมีประสิทธิภาพสูงกว่า

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

กลยุทธ์อื่นๆ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิ สปสช. ของโรงพยาบาล MH เริ่มต้นตั้งแต่ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 ซึ่งคำนึงถึงผลกระทบของระยะเวลาที่จะกลับเข้าสู่ระบบของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ไว้มากกว่าที่ฝ่ายบริหารประมาณการ และเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) จึงมีรายละเอียดประมาณการแต่ละปีดังนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากผู้ป่วยนอก (OPD)									
จำนวนเคสผู้ป่วยภายใต้สิทธิ สปสช. (เคสต่อวัน)	-	21.51	58.73	43.93	75.00	250.00	300.00	300.00	300.00
รายได้เฉลี่ยต่อเคส (บาท)	-	888.04	1,081.00	1,113.52	1,224.93	1,251.21	1,278.07	1,305.49	1,333.51
รายได้จากกลุ่มลูกค้าผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	-	6.97	17.33	17.85	33.53	114.49	139.95	142.95	146.02
รายได้จากผู้ป่วยใน (IPD)									
อัตราการให้บริการของผู้ป่วยในเมื่อเทียบกับผู้ป่วยนอก (OPD to IPD Conversion Rate)	-	11.83%	8.05%	8.26%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%	5.82%
จำนวนเคสผู้ป่วยภายใต้สิทธิ สปสช. (เคสต่อวัน)		2.55	4.73	3.63	4.37	14.56	17.47	17.47	17.47
รายได้เฉลี่ยต่อเคส (บาท)	-	18,388.58	19,705.26	20,307.71	2,864.39	2,925.86	2,988.65	3,052.79	3,118.30
รายได้จากกลุ่มลูกค้าผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	-	17.08	25.42	26.89	4.57	15.59	19.06	19.46	19.88
รายได้รวมจากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิ สปสช. (ล้านบาท)	-	24.06	42.75	44.74	38.10	130.07	159.00	162.42	165.90

หมายเหตุ: รายได้รวมจากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิ สปสช. ในปี 2564 และ 9 เดือนปี 2565 ได้รับผลกระทบจากการจัดกลุ่มรายได้ที่เบิกจ่ายตามมาตรการผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 เพื่อการรายงานในทางบัญชีสำหรับกลุ่มรายได้จากกลุ่มลูกค้าเงินสด ตามการจัดกลุ่มประเภทของรายได้ของผู้บริหารในช่วงระยะเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม สำหรับงวดปี 2566 เป็นต้นไป ฝ่ายบริหารปัจจุบันคาดการณ์ว่าผลกระทบดังกล่าวจะลดน้อยลงอย่างมีสาระสำคัญและจัดกลุ่มรายได้กลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิ สปสช. ตามลักษณะของรายได้ไว้ในส่วนนี้ในลำดับถัดไป

รายได้จากกลุ่มลูกค้าประกันสังคม

ในการประมาณการรายได้จากการให้บริการผู้ป่วยกลุ่มประกันสังคม ฝ่ายบริหารคาดว่าผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนเลือกรับการบริการรักษาพยาบาลจากทางโรงพยาบาลในปี 2566 ถึงปี 2570 มีจำนวน 30,000 คนในปี 2566 จำนวน 36,000 คนในปี 2567 จำนวน 43,200 คนในปี 2568 และจำนวน 50,000 คนในปี 2569-2570 (ปัจจุบันโรงพยาบาลมเหล็กส์สามารถรองรับผู้ประกันตนได้สูงสุด 50,000 คน) โดยกำหนดให้มีอัตราการเติบโตอยู่ที่ไม่เกินร้อยละ 20 ซึ่งมีความสอดคล้องกับบทวิเคราะห์กรุงเทพธุรกิจ (Krungthai Compass)

ที่ได้รับรู้ว่าแนวโน้มของอุตสาหกรรมธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในปี 2566-2568 มีแนวโน้มเติบโตประมาณร้อยละ 20 จากความต้องการใช้บริการโดย 1) อายุที่สูงขึ้นต่อเนื่องของประชากรของประเทศไทย ซึ่งจะสัดส่วนผู้สูงอายุ 60 ปีขึ้นไปมากกว่าร้อยละ 20 ของประชากรในประเทศในปี 2566 2) การกลับมาของผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติที่กลับมาทำกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมตามปกติ ซึ่งรวมถึงนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ Medical Tourist 3) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรักษาผู้ป่วย Covid-19 ซึ่งกลายเป็นโรคประจำถิ่น และฝ่ายบริหารมีกลยุทธ์เชิงรุกในการทำการสื่อสารทางการตลาดกับกลุ่มลูกค้ากลุ่มนี้ด้วยการเข้าเจรจากับผู้ประกอบการในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียงกับที่ตั้งของโรงพยาบาล รวมถึงบริษัทเอกชน และโรงงานในรัศมีพื้นที่ใกล้เคียงด้วยเช่นเดียวกัน ฝ่ายบริหารจะทำโปรโมชันกับลูกค้าที่เข้ามาในเชิงรุก ด้วยการบริการด้านอื่นๆ ที่สามารถตอบสนองต่อความต้องการได้เพิ่มเติม เช่น การตรวจสุขภาพกับโรงพยาบาล ซึ่งจะทำให้กลุ่มลูกค้ามีความคุ้นเคยกับสถานที่ตั้งของโรงพยาบาลมากขึ้นจากกิจกรรมการตรวจสุขภาพประจำปี และมีโอกาสมากขึ้นในการตัดสินใจเลือกโรงพยาบาล MH ในการลงทะเบียนเป็นผู้ป่วยประกันตนกับสำนักงานประกันสังคม ซึ่งกลยุทธ์ดังกล่าวนี้โรงพยาบาล MH ไม่เคยทำมาก่อนในอดีต จึงมองว่าการใช้เวลา 3 – 4 ปีในการเพิ่มจำนวนสมาชิกจาก 30,000 คน ไปเป็น 50,000 คน มีความเป็นไปได้ และจะมีอัตราการให้บริการของผู้ป่วยนอก (% OPD Visit) จากผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนเลือกโรงพยาบาลมเหล็กขีไไว้ในแต่ละปีเท่ากับร้อยละ 212.47% อ้างอิงจากอัตราเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในช่วงปี 2563 ปี 2564 และงวด 9 เดือนของปี 2565 ของโรงพยาบาลมเหล็กขี และฝ่ายบริหารคาดว่าจะได้รับรายได้จากผู้ประกันตนที่เลือกลงทะเบียนกับโรงพยาบาลเฉลี่ยต่อคนที่ 2,945.83 บาท อ้างอิงจากอัตราเหมาจ่ายเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในอดีตของโรงพยาบาลมเหล็กขี ในช่วงปี 2563 ปี 2564 และงวด 9 เดือนของปี 2565 และอยู่ภายในข้อกำหนดตามประกาศที่เกี่ยวข้อง แบ่งตามกรณีของผู้ป่วยประกันตนที่เลือกลงทะเบียนกับโรงพยาบาลต่างๆ ยกตัวอย่างเช่น คนไข้ 1 รายมีอัตราการเบิกจ่ายดังนี้ 1) อัตราเหมาจ่ายแก่สถานพยาบาลตามจำนวนผู้ประกันตนที่ขึ้นทะเบียนในอัตรา 1,640 บาทต่อคนต่อปี 2) อัตรากรณีผู้ป่วยในด้วยโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW มากกว่าหรือเท่ากับ 2) ในอัตรา 746 บาทต่อคนต่อปี และ 3) อัตรากรณีผู้ป่วยนอกที่สถานพยาบาลต้องมีการรักษาผู้ประกันตนป่วยด้วยโรคเรื้อรังอัตรา 453 บาทต่อคนต่อปี เป็นต้น และกำหนดสมมติฐานให้อัตราเหมาจ่ายมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี การประมาณการรายได้จากการให้บริการผู้ป่วยกลุ่มประกันสังคมจึงมีรายละเอียดประมาณการแต่ละปีดังนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนผู้ประกันตน (คน)	30,497	28,962	25,645	29,228	30,000	36,000	43,200	50,000	50,000
อัตราเหมาจ่าย (บาทต่อคน)	3,601.67	2,849.83	2,386.00	2,863.84	2,945.83	3,009.05	3,073.63	3,139.59	3,206.96
รายได้จากกลุ่มลูกค้าประกันสังคม (ล้านบาท)	109.84	82.54	61.19	83.70	88.38	108.33	132.78	156.98	160.35

ฝ่ายบริหารคาดว่าจะทำการจัดสรรเตียงผู้ป่วยในจำนวน 14 เตียง เพื่อรองรับให้บริการแก่ผู้ประกันตนได้สูงสุดจำนวน 50,000 คน โดยการคำนวณในข้างต้น ที่ปรึกษาเทียบเคียงกับข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 อนึ่ง ที่ปรึกษา พิจารณาใช้ข้อมูลในช่วงเวลาข้างต้น เนื่องจากข้อมูลก่อนเดือนพฤศจิกายน 2565 รายได้จากการให้บริการนอกเหนือสิทธิกลุ่มลูกค้าประกันสังคม ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 รวมถึงได้รับผลกระทบของการปรับโครงสร้างภายในโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี โดยมีหลักการในการคำนวณดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ประเภทข้อมูล	รายละเอียด	ที่มาของข้อมูล
จำนวนสมาชิกผู้ประกันตนของโรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่	50,000 คน	การคาดการณ์ของฝ่ายบริหาร
คุณ อัตราการใช้บริการของผู้ป่วยนอก (% OPD Visit)	212.47%	โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่
จำนวนผู้ใช้บริการผู้ป่วยนอก	106,236 ครั้งต่อปี	
คุณ อัตราการใช้บริการของผู้ป่วยในเมื่อเทียบกับผู้ป่วยนอก (OPD to IPD Conversion Rate)	1.70%	โรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี
จำนวนผู้ใช้บริการผู้ป่วยใน	1,809 เคส	
คุณ ระยะเวลาการใช้บริการของผู้ป่วยในต่อครั้ง (Length of Stay)	2.79 วัน	โรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี
จำนวนเตียงที่ต้องให้บริการต่อปี (เตียง x วัน)	5,056 เตียง	
หาร จำนวนวันในแต่ละปี	365 วัน	
จำนวนเตียงที่ต้องใช้ในการให้บริการ	14 เตียง	

รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิตามพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ในการประมาณการรายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิตามพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ฝ่ายบริหารคาดว่าจะทำการจัดสรรเตียงผู้ป่วยในจำนวน 11 เตียง โดยคาดว่าจะสามารถให้บริการได้จำนวนสูงสุด 10 เคสต่อวัน โดยมีอัตราการใช้บริการในปี 2566 เท่ากับ 5 เคสต่อวัน ปี 2567 เท่ากับ 7 เคสต่อวัน และปี 2568-2570 เท่ากับ 10 เคสต่อวัน โดยฝ่ายบริหารมีกลยุทธ์เชิงรุกในการเข้าถึงกลุ่มลูกค้ากลุ่มนี้ ด้วยการให้บริการที่ตอบสนองกับความต้องการของเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับอุบัติเหตุบนท้องถนน ซึ่งจะทำให้การติดต่อประสานงานและการขนส่งผู้ประสบอุบัติเหตุให้มาถึงหน่วยรักษาภายในโรงพยาบาลได้อย่างทันท่วงที รวมถึงจัดให้มีบุคลากรทางการแพทย์ที่พร้อมดูแลผู้ป่วยในกรณีฉุกเฉินเพื่อรองรับผู้ป่วยกลุ่มนี้โดยเฉพาะ ทั้งนี้ ในอดีตโรงพยาบาล MH ยังไม่เคยมีการดำเนินกลยุทธ์ในลักษณะนี้มาก่อน ซึ่งประมาณการโดยเทียบเคียงกับขนาดและจำนวนเคสของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ในเดือนธันวาคม 2565 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 5.31 เคสต่อวัน เมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนจำนวนเตียงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรีที่ 100 เตียง กับโรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ที่ 132 เตียง จะได้อยู่ที่ 7.01 เคสต่อวัน ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า สมมติฐานการประมาณการเริ่มต้นที่ 5 เคสต่อวัน มีความเป็นไปได้ และผู้บริหารของ IMH จะทำการตลาดเชิงรุกเช่นเดียวกับที่ทำกับโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี เพื่อเพิ่มการส่งผู้ป่วยพรบ. มาที่โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า การประมาณการสูงสุดที่ 10 เคสต่อวันโดยใช้เวลา 2 ปี มีความเป็นไปได้ และได้รับรายได้ตามอัตราเหมาจ่ายตามกฎหมายกระทรวง เรื่อง กำหนดความเสียหายที่จะให้ได้รับค่าเสียหายเบื้องต้นจำนวนเงินค่าเสียหายเบื้องต้น การร้องขอรับและการจ่ายค่าเสียหายเบื้องต้น (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2557 ซึ่งจ่ายตามค่ารักษาพยาบาลตามจริงในอัตราเคสละไม่เกิน 30,000 บาท โดยฝ่ายบริหารคาดว่า โรงพยาบาลจะได้รับรายได้ที่อัตราเฉลี่ย 8,518.35 บาทต่อเคส อ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ในเดือนธันวาคม 2565 ซึ่งที่ปรึกษาฯ พิจารณาใช้ข้อมูลในช่วงเวลาข้างต้นเนื่องจากข้อมูลก่อนเดือนธันวาคม 2565 รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิตาม พ.ร.บ. ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 และ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

กำหนดสมมติฐานให้รายได้มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี ที่ปรึกษาฯ เทียบเคียงกับข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ในเดือนธันวาคม 2565 ได้เท่ากับ 8,518.35 บาทต่อเคส ซึ่งที่ปรึกษาฯ พิจารณาใช้ข้อมูลในช่วงเวลาข้างต้นเนื่องจากข้อมูลก่อนเดือนธันวาคม 2565 รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิตาม พ.ร.บ. ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 รวมถึงได้รับผลกระทบของการปรับโครงสร้างภายในโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิพ.ร.บ. มีรายละเอียดประมาณการแต่ละปีดังนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนเคส (เคสต่อวัน)	-	-	-	-	5.00	7.00	10.00	10.00	10.00
อัตราค่ารักษา (บาทต่อเคส)	-	-	-	-	8,518.35	8,701.15	8,887.88	9,078.62	9,273.44
รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิตาม พ.ร.บ. (ล้านบาท)	-	-	-	-	15.55	22.29	32.44	33.14	33.85

รายได้จากการให้บริการนอกเหนือสิทธิกลุ่มลูกค้าประกันสังคม

ในการประมาณการรายได้จากการให้บริการนอกเหนือสิทธิกลุ่มลูกค้าประกันสังคม ฝ่ายบริหารคาดว่าผู้ประกันตนที่มีความต้องการในการรับบริการรักษาพยาบาลจากทางโรงพยาบาลที่เกินกว่าความคุ้มครองขั้นพื้นฐานของสำนักงานประกันสังคม โดยกำหนดให้มีอัตราค่าบริการในปี 2566 เท่ากับ 0.39 เคสต่อวัน อ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 และกำหนดให้มีอัตราค่าบริการโดยอยู่ที่ร้อยละ 20 ซึ่งมีความสอดคล้องกับบทวิเคราะห์กรุงเทพคอมพาส (Krungthai Compass) ที่ได้ระบุว่าแนวโน้มของอุตสาหกรรมธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในปี 2566-2568 มีแนวโน้มเติบโตประมาณร้อยละ 20 จากความต้องการใช้บริการ และเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ที่ระดับประมาณ 5,000 คน ในขณะที่โรงพยาบาล MH มีผู้ประกันตนที่ลงทะเบียนกับโรงพยาบาลที่ระดับประมาณ 29,000 คน ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าการประมาณการจำนวนผู้ป่วยในกลุ่มลูกค้าดังกล่าวมีความเหมาะสม จึงมีประมาณการในปี 2567 เท่ากับ 0.47 เคสต่อวัน ปี 2568 เท่ากับ 0.56 เคสต่อวัน ปี 2569 เท่ากับ 0.67 เคสต่อวัน และปี 2570 เท่ากับ 0.81 เคสต่อวัน ตามลำดับ และฝ่ายบริหารคาดว่าจะได้รับรายได้เฉลี่ยต่อเคสที่ 84,000 บาท ซึ่งมีความเป็นไปได้เนื่องจากที่ปรึกษาฯ เทียบเคียงกับข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 มีรายได้เฉลี่ยเท่ากับ 85,130.89 บาทต่อหนึ่งเคส อนึ่ง ที่ปรึกษาฯ พิจารณาใช้ข้อมูลในช่วงเวลาข้างต้นเนื่องจากข้อมูลก่อนเดือนพฤศจิกายน 2565 รายได้จากการให้บริการนอกเหนือสิทธิกลุ่มลูกค้าประกันสังคม ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 และกำหนดสมมติฐานให้รายได้เฉลี่ยต่อเคสมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี โดยมีรายละเอียดประมาณการรายได้จากการให้บริการนอกเหนือสิทธิกลุ่มลูกค้าประกันสังคมแต่ละปีดังนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนผู้รับบริการนอกเหนือสิทธิกลุ่มลูกค้าประกันสังคม (เคสต่อวัน)	-	-	-	-	0.39	0.47	0.56	0.67	0.81
รายได้เฉลี่ยต่อเคส (บาท)	-	-	-	-	84,000.00	85,802.64	87,643.96	89,524.80	91,446.01
รายได้จากกลุ่มผู้รับบริการนอกเหนือสิทธิกลุ่มลูกค้าประกันสังคม (ล้านบาท)	11.41	8.38	7.62	11.96	11.96	14.70	17.97	22.02	26.99

รายได้จากกลุ่มลูกค้าทั่วไป

กลุ่มลูกค้าทั่วไปมีลักษณะ คือ ลูกค้าจะชำระค่ารักษาพยาบาลและค่าบริการต่างๆ ด้วยตนเอง เบิกชำระค่ารักษาพยาบาลจากบริษัทประกัน หรือบริษัทคู่สัญญา รวมไปถึงผู้ป่วยชาวต่างชาติที่อาศัยอยู่บริเวณพื้นที่เขตบางรัก ปทุมวัน สาทร เป็นต้น ยกตัวอย่างเช่น ชาวอินเดีย ชาวปากีสถาน ที่นิยมประกอบธุรกิจและอาศัยอยู่ในพื้นที่บริเวณดังกล่าว ในการประมาณการรายได้จากกลุ่มลูกค้าทั่วไป จะแบ่งออกเป็นลูกค้าทั่วไปออกเป็น 2 ประเภท คือ 1) ผู้ป่วยนอก Out-Patient-Department (OPD) และ 2) ผู้ป่วยใน In-Patient Department โดย ฝ่ายบริหารคาดว่าจะสามารถให้บริการผู้ป่วยนอกได้จำนวน 4,219 เคสต่อปีในปี 2566 จำนวน 5,070 เคสต่อปีในปี 2567 และจำนวน 6,360 เคสต่อปีในปี 2568 ถึงปี 2570 คิดเป็นอัตราการให้บริการที่ 11.56 ถึง 17.42 เคสต่อวัน และเพียงพอต่อการจัดสรรห้องตรวจผู้ป่วยนอกของโรงพยาบาลประมาณ 1-2 ห้องสำหรับการรองรับจำนวนผู้ป่วยดังกล่าว ซึ่งเป็นแผนการดำเนินงานของทางฝ่ายบริหารที่จะเลือกจับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายภายใต้สิทธิ สปสช. และสิทธิประกันสังคมที่มีความถนัดและตรงกับความเชี่ยวชาญเป็นหลัก แม้ว่าจะเป็นการตั้งเป้าหมายการให้บริการผู้ป่วยทั่วไป OPD ที่มีจำนวนลดน้อยลงกว่าช่วงระยะเวลา 2563 - 2565 ในอดีตที่ผ่านมา ก็ตาม นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารคาดว่าจะรับอัตราค่าบริการที่เฉลี่ย 1,692.79 บาท อ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 และกำหนดสมมติฐานให้รายได้มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี

สำหรับการประมาณการรายได้จากลูกค้าเงินสดประเภทผู้ป่วยใน (IPD) ฝ่ายบริหารคาดว่าจะทำการจัดสรรเตียงผู้ป่วยในจำนวนสูงสุด 6 เตียง เพื่อรองรับการให้บริการกับกลุ่มผู้ป่วยดังกล่าว ฝ่ายบริหารคาดว่าจะรับอัตราค่าบริการที่เฉลี่ย 17,671.53 บาท ซึ่งเทียบเคียงกับข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 ซึ่งอยู่ที่เฉลี่ย 17,671.53 บาท และกำหนดสมมติฐานให้รายได้ต่อเคสมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี รายได้รวมจากกลุ่มลูกค้าทั่วไปในปี 2563 ปี 2564 และ 9 เดือนปี 2565 ได้รับผลกระทบจากการจัดกลุ่มรายได้ที่เบี่ยงตามมาตรการผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ของกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิ สปสช. เพื่อการรายงานในทางบัญชีสำหรับกลุ่มรายได้จากกลุ่มลูกค้าทั่วไป ตามการจัดกลุ่มประเภทของรายได้ของผู้บริหารในช่วงระยะเวลาดังกล่าว เป็นจำนวนเงิน 4.83 ล้านบาทในปี 2563 จำนวนเงิน 115.16 ล้านบาทในปี 2564 และจำนวนเงิน 42.22 ล้านบาทสำหรับงวด 9 เดือนในปี 2565 (รวมผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกตามตารางรายละเอียดด้านล่าง) อย่างไรก็ตาม สำหรับงวดปี 2566 เป็นต้นไป ฝ่ายบริหารชุดปัจจุบันคาดการณ์ว่าผลกระทบดังกล่าวจะลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ และจะจัด

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

กลุ่มรายได้กลุ่มลูกค้าเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่ชำระเงินด้วยตนเอง หรือบริษัทประกัน หรือบริษัทในคู่สัญญา ไว้ในกลุ่มลูกค้าทั่วไปไว้ในส่วนนี้ในลำดับถัดไป ซึ่งจะทำให้ประมาณการทางการเงินในอนาคตของ MH มีแนวโน้มลดลง สอดคล้องกับเหตุการณ์ในปัจจุบันที่หน่วยงานรัฐบาล ไม่ได้มีนโยบายในการสนับสนุนการเบิกจ่ายกรณีผู้ป่วยจากโรค Covid-19 ตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสในปัจจุบัน ที่ระดับลงสู่ระดับที่ค่อนข้างควบคุมได้และใกล้เคียงระดับการเปลี่ยนผ่านสู่โรคประจำถิ่น

ฝ่ายบริหารมีกลยุทธ์ในการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าดังกล่าวโดยการปรับปรุงภาพลักษณ์ของโรงพยาบาล MH ให้มีความทันสมัยมากขึ้น มีมาตรฐานการให้บริการสูงขึ้น ปรับปรุงกระบวนการทำงานของเจ้าหน้าที่ในแต่ละหน่วยงาน ให้มีความรวดเร็ว ไม่ต้องรอคิวผู้ป่วยนาน และทำให้ผู้ป่วยได้รับความประทับใจกับการบริการมากขึ้นจากการมารักษาพยาบาล ซึ่งกระทำความรู้กับการสื่อสารทางการตลาดสู่กลุ่มเป้าหมาย ในลักษณะเดียวกันกับกลยุทธ์ที่ฝ่ายบริหารได้ประยุกต์ใช้แล้วกับโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี และได้รับการตอบรับจากผู้ป่วยในทางที่ดีและมีผู้ป่วยลักษณะเดียวกันนี้เข้ามาใช้บริการเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ รายละเอียดประมาณการรายได้จากการให้บริการกลุ่มลูกค้าเงินสดแต่ละปี มีดังต่อไปนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากผู้ป่วยนอก (OPD)									
จำนวนเคส (เคสต่อปี)	30,483	34,556	20,465	26,630	4,219	5,070	6,360	6,360	6,360
รายได้ต่อเคสจากผู้ป่วยนอก (บาท)	1,772.46	1,732.73	1,891.39	1,791.55	1,692.79	1,729.11	1,766.22	1,804.12	1,842.84
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	54.03	59.88	38.71	47.71	7.14	8.77	11.23	11.47	11.72
รายได้จากผู้ป่วยใน (IPD)									
จำนวนเคส (เคสต่อปี)	881	986	220	353	379	455	571	571	571
รายได้ต่อเคสจากผู้ป่วยใน (บาท)	19,435.89	12,497.83	42,292.68	32,544.16	17,671.53	18,050.76	18,438.13	18,833.81	19,237.99
รายได้จากผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	17.12	12.32	9.30	11.49	6.70	8.21	10.53	10.75	10.98
รายได้จากผู้ป่วยกรณี Covid-19									
รายได้จากการเบิกจ่ายผู้ป่วยนอก กรณี Covid-19	4.83	19.58	5.26	6.48	-	-	-	-	-
รายได้จากการเบิกจ่ายผู้ป่วยใน กรณี Covid-19	-	95.58	36.96	45.56	-	-	-	-	-
รายได้จากกลุ่มลูกค้าเงินสด (ล้านบาท)	75.99	187.36	90.23	111.24	13.84	16.98	21.76	22.23	22.71

รายได้จากการให้บริการห้องพักรักษาพิเศษ

รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ผู้ป่วยพักรักษาพิเศษในโรงพยาบาลที่ต้องการห้องพักรักษาพิเศษซึ่งมีบริการเพิ่มเติมนอกเหนือจากห้องพักรักษาพิเศษมาตรฐานที่มีให้บริการในโรงพยาบาล ซึ่งผู้บริหารได้จัดห้องบริการดังกล่าวไว้ทั้งหมด 16 ห้อง และคาดการณ์ว่าจะมีผู้ป่วยเลือกใช้บริการห้องพักรักษาพิเศษในอัตรา 6 ห้องต่อวัน ในปี 2566 อัตรา 8 ห้องต่อวัน ในปี 2567 อัตรา 10

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ห้องต่อวัน ในปี 2568 อัตรา 12 ห้องต่อวัน ในปี 2569 และอัตรา 14 ห้องต่อวัน ในปี 2570 รวมถึงมีค่าบริการห้องพักพิเศษที่คืนละ 3,580 บาทในปี 2566 และกำหนดสมมติฐานให้รายได้เฉลี่ยต่อห้องพักมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารจะดำเนินการปรับปรุงภาพลักษณ์ของโรงพยาบาล MH ให้มีความทันสมัยมากขึ้น มีมาตรฐานการให้บริการสูงขึ้น ปรับปรุงกระบวนการทำงานของเจ้าหน้าที่ในแต่ละหน่วยงาน ให้มีความรวดเร็ว ไม่ต้องรอคิวผู้ป่วยนาน และทำให้ผู้ป่วยได้รับความประทับใจกับการบริการมากขึ้นจากการมารักษาพยาบาล ในลักษณะเดียวกันกับกลยุทธ์ที่ฝ่ายบริหารได้ประยุกต์ใช้แล้วกับโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี และได้รับการตอบรับจากผู้ป่วยในทางที่ดีและมีผู้ป่วยลักษณะเดียวกันนี้เข้ามาใช้บริการเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการคาดการณ์โดยใช้ข้อมูลในอดีตจากการสอบถามและเก็บข้อมูลจากผู้ป่วยในอดีตเพื่อการประมาณการความต้องการของกลุ่มลูกค้า โดยมีรายละเอียดประมาณการรายได้จากการให้บริการห้องพักพิเศษแต่ละปีดังนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนห้องพักให้บริการ (ห้องต่อวัน)	-	-	-	-	6.00	8.00	10.00	12.00	14.00
รายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (บาท)	-	-	-	-	3,580.00	3,656.83	3,735.30	3,815.46	3,897.34
รายได้จากการให้บริการห้องพักพิเศษ (ล้านบาท)	-	-	-	-	7.84	10.71	13.63	16.71	19.92

รายได้จากการตรวจเอกซเรย์คอมพิวเตอร์ (CT-Scan)

ในการประมาณการรายได้จากการตรวจเอกซเรย์คอมพิวเตอร์ ฝ่ายบริหารคาดว่าจะมีผู้ที่ต้องการตรวจหาความผิดปกติของอวัยวะต่างๆ ในร่างกายของผู้ป่วยด้วยรังสีเอกซ์และประมวลผลเป็นภาพในหลากหลายระนาบ โดยมีเคสรับบริการดังกล่าวในปี 2566 ที่ 2 เคสต่อวัน ปี 2567 ที่ 3 เคสต่อวัน ปี 2568 ที่ 4 เคสต่อวัน และในปี 2569 ถึงปี 2570 ที่ 5 เคสต่อวัน ซึ่งจะมีรายได้เฉลี่ยต่อเคสที่ 3,500 บาทในปี 2566 และกำหนดสมมติฐานให้อัตราค่าบริการมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี ซึ่งเทียบเคียงกับข้อมูลการดำเนินงานจริงของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 ได้เท่ากับ วันละ 1.97 เคสหรือเท่ากับปีละ 708 เคส และมีรายได้เฉลี่ยต่อครั้งที่ครั้งละ 6,375.58 บาทในกรณีที่เรียกเก็บเป็นเงินสดจากลูกค้า ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารจะดำเนินการปรับปรุงภาพลักษณ์ของโรงพยาบาล MH ให้มีความทันสมัยมากขึ้น มีมาตรฐานการให้บริการสูงขึ้น มีการสื่อสารถึงบริการดังกล่าวได้ตรงกับกลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น ในลักษณะเดียวกันกับกลยุทธ์ที่ฝ่ายบริหารได้ประยุกต์ใช้แล้วกับโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี และได้รับการตอบรับจากผู้ป่วยในทางที่ดีและมีผู้ป่วยลักษณะเดียวกันนี้เข้ามาใช้บริการเพิ่มสูงขึ้นทั้งนี้ รายได้จากการตรวจเอกซเรย์คอมพิวเตอร์มีรายละเอียดประมาณการแต่ละปีดังนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนเคสต่อวัน (เคสต่อวัน)	-	-	-	-	2.00	3.00	4.00	5.00	5.00

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

อัตราค่าบริการ (บาทต่อเคส)	-	-	-	-	3,500.00	3,575.11	3,651.83	3,730.20	3,810.25
รายได้จากกลุ่มตรวจเอกซเรย์คอมพิวเตอร์ (CT-Scan) (ล้านบาท)	-	-	-	-	2.56	3.93	5.33	6.81	6.95

รายได้ศูนย์ไตเทียม

ในการประมาณการรายได้จากศูนย์ไตเทียม เป็นรายได้ที่เกิดจากการให้บริการฟอกเลือดด้วยเครื่องไตเทียมให้กับผู้ป่วยโรคที่เกี่ยวเนื่องกับอาการผิดปกติของไต ซึ่งทางโรงพยาบาลมีหน่วยรับบริการการฟอกไตทั้งหมดจำนวน 20 หน่วย และฝ่ายบริหารคาดว่าจะสามารถให้บริการแก่ผู้ป่วยได้ทั้งหมด 3 รอบต่อวัน มีระยะเวลา 3 ปี ในการดำเนินการได้เต็มประสิทธิภาพ (Ramp-up Period) ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยมีการใช้ประสิทธิภาพในปี 2566 ปี 2567 และปี 2568 เป็นต้นไป ในอัตราร้อยละ 50 ร้อยละ 75 ร้อยละ 100 ตามลำดับ ซึ่งจะได้รับค่าบริการเท่ากับ 400 บาทต่อรอบการให้บริการในปี 2566 และกำหนดสมมติฐานให้รายได้การให้บริการต่อเคสมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.15 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี

ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารได้คาดการณ์แนวโน้มของผู้ป่วยที่มารับบริการ จากการศึกษาของสมาคมโรคไตแห่งประเทศไทย พบว่าในปัจจุบันมีคนไทยป่วยเป็นโรคไตเรื้อรังประมาณ 8 ล้านคน เป็นผู้ป่วยโรคไตเรื้อรังระยะสุดท้ายประมาณ 2 แสนคน และผู้ป่วยไตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นประมาณ 7,800 คนต่อปี ผู้ป่วยที่เข้าสู่ระบบการรักษาบำบัดทดแทนไตในปี 2563 มีจำนวน 170,774 คน และมีอัตราเพิ่มมากขึ้นทุกปี โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.08 ต่อปี การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของผู้ป่วยโรคไตเรื้อรังในประเทศไทยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) โรคเบาหวานและโรคความดันโลหิตสูง 2) อายุประชากรไทยที่มากขึ้น 3) พฤติกรรมการบริโภคอาหารที่มีรสจัด และ 4) กรรมพันธุ์ ซึ่งผู้ป่วยในบริเวณสถานที่ตั้งของโรงพยาบาล MH มีศักยภาพและโอกาสที่จะรองรับผู้ป่วยตามการคาดการณ์ของฝ่ายบริหารได้ ทั้งนี้ การประมาณการรายได้จากศูนย์ไตเทียมมีรายละเอียดประมาณการแต่ละปีดังนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนหน่วยรับบริการการฟอกไต (หน่วย)	-	-	-	-	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
จำนวนรอบให้บริการต่อหน่วย (ต่อวัน)	-	-	-	-	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
อัตราการดำเนินงานได้เต็มประสิทธิภาพ (ร้อยละ)	-	-	-	-	50.00	75.00	100.00	100.00	100.00
จำนวนเคสสุทธิ (ต่อปี)				-	10,950	16,470	21,900	21,900	21,900
รายได้การให้บริการต่อเคส (บาท)	-	-	-	-	400.00	408.58	417.35	426.31	435.46
รวมรายได้ศูนย์ไตเทียม (ล้านบาท)	-	-	-	-	4.38	6.73	9.14	9.34	9.54

รายได้อื่น

รายได้อื่นที่เกิดจากการประกอบธุรกิจโรงพยาบาลที่ไม่ได้กล่าวถึงในข้างต้นยกตัวอย่างเช่น เงินบริจาค รายได้จากการให้เช่าพื้นที่ส่วนที่เหลือของโรงพยาบาล รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ จำหน่ายสินทรัพย์ รายได้เบ็ดเตล็ด เป็นต้น ในการประมาณการรายได้อื่น ที่ปรึกษา ใช้สัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้จากการรักษาพยาบาลเฉลี่ยย้อนหลังในช่วงปี 2563-2564 และ 9 เดือน 2565 เท่ากับร้อยละ 0.88 ของรายได้จากการรักษาพยาบาล โดยมีรายละเอียดประมาณการแต่ละปีดังนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการรักษาพยาบาล (ล้านบาท)	197.23	302.33	201.79	251.64	182.59	313.73	392.06	429.64	446.20
สัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้จากการรักษาพยาบาล (ร้อยละ)	1.18%	0.69%	0.78%	0.71%	0.88%	0.88%	0.88%	0.88%	0.88%
รายได้อื่น (ล้านบาท)	2.32	2.09	1.57	1.78	1.61	2.77	3.46	3.79	3.94

การประมาณการรายได้ของ MH ประเภทต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น ตามการประมาณการของผู้บริหาร ที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบการประมาณการทางการเงินกับ 1) จำนวนห้องตรวจผู้ป่วยนอก (OPD) ที่รองรับได้กับปริมาณผู้ป่วยนอกทุกประเภทตามการประมาณการทางการเงิน 2) จำนวนเตียงที่รองรับผู้ป่วยใน (IPD) ที่รองรับได้กับปริมาณผู้ป่วยในทุกประเภทตามการประมาณการทางการเงิน ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงได้สรุปปริมาณเคสของการตรวจผู้ป่วยนอกที่มากที่สุดในรอบระยะเวลา 1 งวดปีประมาณการ เปรียบเทียบกับห้องตรวจที่รองรับได้ของ MH และการจัดสรรเตียงผู้ป่วยในกับจำนวนเตียงทั้งหมดของโรงพยาบาล MH ดังตารางต่อไปนี้

ประเภทเคสผู้ป่วยนอกที่ให้บริการตามประมาณการทางการเงิน	จำนวนเคสที่ตรวจ
เคสผู้ป่วยนอกกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) (เคส)	106,236
เคสผู้ป่วยนอกกลุ่มลูกค้าประกันสังคม (เคส)	109,500
เคสผู้ป่วยนอกกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิตามพ.ร.บ. (เคส)	6,360
เคสผู้ป่วยนอกกลุ่มลูกค้าทั่วไป (เคส)	1,246
รวมเคสผู้ป่วยนอกสูงสุดในรอบระยะเวลาหนึ่งปีตามการประมาณการทางการเงิน (เคส)	223,342
จำนวนห้องตรวจผู้ป่วยนอกของโรงพยาบาล (ห้อง)	23
จำนวนเฉลี่ยของการตรวจผู้ป่วยนอกต่อวันต่อห้องตรวจ (เคสต่อวันต่อห้องตรวจ)	26.60

จำนวนเคสสูงสุดเฉลี่ยของการตรวจผู้ป่วยนอกต่อวันต่อห้องตรวจในอดีต (เคสต่อวันต่อห้องตรวจ)	31.14
--	-------

จากตารางสรุปข้างต้น จะเห็นว่าการประมาณการรายได้การรักษาพยาบาลกับจำนวนใช้บริการสูงสุดที่มีการประมาณการผู้ป่วยนอกทุกประเภทรวมกันในปี 2570 มีจำนวน 26.60 เคสต่อวันต่อห้องตรวจ ซึ่งมีความสอดคล้องกัน กล่าวคือมีจำนวนไม่เกินผู้ป่วยนอกสูงสุดที่เคยให้บริการมาแล้วในอดีตที่จำนวน 31.14 เคสต่อวันต่อห้องตรวจ จึงเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง และสามารถรองรับได้ในกรณีที่ผู้ป่วยนอกมาใช้บริการมากกว่าที่ฝ่ายบริหารคาดการณ์

การจัดสรรเตียงรองรับบริการผู้ป่วยในตามประมาณการทางการเงิน	จำนวนเตียงที่จัดสรร
จำนวนเตียงที่จัดสรรรองรับผู้ป่วยในสำหรับกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) (เตียง)	74
จำนวนเตียงที่จัดสรรรองรับผู้ป่วยในสำหรับกลุ่มลูกค้าประกันสังคม (เตียง)	14
จำนวนเตียงที่จัดสรรรองรับผู้ป่วยในสำหรับห้องพิเศษ (เตียง)	16
จำนวนเตียงที่จัดสรรรองรับผู้ป่วยในสำหรับกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิตามพ.ร.บ. (เตียง)	11
จำนวนเตียงที่จัดสรรรองรับผู้ป่วยในสำหรับกลุ่มลูกค้าทั่วไป (เตียง)	6
จำนวนเตียงที่จัดสรรรองรับผู้ป่วยในสำหรับลูกค้ากลุ่มนอกเหนือสิทธิประกันสังคม (เตียง)	5
รวมการจัดสรรเตียงรองรับบริการผู้ป่วยในตามประมาณการทางการเงิน	126
จำนวนเตียงของโรงพยาบาล MH	132

จากตารางสรุปข้างต้น จะเห็นว่าการประมาณการรายได้การรักษาพยาบาลกับจำนวนเตียงสูงสุดที่จัดสรรไว้รองรับสำหรับประมาณการผู้ป่วยในทุกประเภทรวมกันในปี 2570 มีจำนวน 126 เตียงซึ่งมีความสอดคล้องกัน กล่าวคือ ไม่เกินไปกว่าจำนวนเตียงทั้งหมดของโรงพยาบาล MH ที่จำนวน 132 เตียง จึงเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง และสามารถรองรับได้ในกรณีที่ผู้ป่วยในมาใช้บริการมากกว่าที่ฝ่ายบริหารคาดการณ์

ตารางสรุปสมมติฐานรายได้ของโรงพยาบาล

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)	-	24.06	42.75	44.74	38.10	130.07	159.00	162.42	165.90
รายได้จากกลุ่มลูกค้าประกันสังคม	109.84	82.54	61.19	83.70	88.38	108.33	132.78	156.98	160.35
รายได้จากกลุ่มลูกค้าภายใต้สิทธิตามพ.ร.บ.	-	-	-	-	15.55	22.29	32.44	33.14	33.85
รายได้จากการให้บริการนอกเหนือสิทธิกลุ่มลูกค้าประกันสังคม	11.41	8.38	7.62	11.96	11.96	14.70	17.97	22.02	26.99
รายได้จากการให้บริการแก่ประชาชนทั่วไป	75.99	187.36	90.23	111.24	13.84	16.98	21.76	22.23	22.71
รายได้จากการให้บริการห้องพักรักษาพิเศษ	-	-	-	-	7.84	10.71	13.63	16.71	19.92
รายได้จากการตรวจเอกซเรย์คอมพิวเตอร์ (CT-Scan)	-	-	-	-	2.56	3.93	5.33	6.81	6.95
รายได้ศูนย์ไตเทียม	-	-	-	-	4.38	6.73	9.14	9.34	9.54
รายได้จากการรักษาพยาบาล	197.23	302.33	201.79	251.64	182.59	313.73	392.06	429.64	446.20
รายได้อื่น	2.32	2.09	1.57	1.78	1.61	2.77	3.46	3.79	3.94
รายได้รวม (ล้านบาท)	199.56	304.42	203.36	253.42	184.20	316.50	395.52	433.43	450.14

5.4.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากการประกอบธุรกิจโรงพยาบาล

ต้นทุนในการรักษาพยาบาล

ต้นทุนในการรักษาพยาบาล ประกอบด้วยต้นทุนหลักของการดำเนินธุรกิจ ยกตัวอย่างเช่น ต้นทุนของบุคลากรทางการแพทย์ และ เงินเดือนพนักงานฝ่ายพยาบาลและสนับสนุนแพทย์ ต้นทุนยาและเวชภัณฑ์ และต้นทุนค่าห้องปฏิบัติการหรือห้องแล็บเอกชน เป็นต้น

ในการประมาณการต้นทุนให้บริการ ฝ่ายบริหารได้พิจารณากำหนดสมมติฐานต้นทุนในปี 2566 ถึงปี 2570 ให้มีสัดส่วนเท่ากับสัดส่วนต่อรายได้จากการรักษาพยาบาลเท่ากับ ร้อยละ 63.46 ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยระหว่างสัดส่วนค่าเฉลี่ยย้อนหลังในช่วงปี 2563 - 2564 และ 9 เดือน 2565 ที่เท่ากับร้อยละ 77.79 รายได้จากการรักษาพยาบาลของโรงพยาบาลมहेลักษ์ กับ สัดส่วนต้นทุนในการรักษาพยาบาลต่อรายได้จากการรักษาพยาบาลของโรงพยาบาลไอเอ็มเอส ธนบุรี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 จนถึงเดือนธันวาคม 2565 เท่ากับร้อยละ 49.14 ซึ่งที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีรายละเอียดการคำนวณและประมาณการแต่ละปีดังนี้

ประมาณการต้นทุนในการรักษาพยาบาล

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ต้นทุนการรักษาพยาบาลรวม	178.68	204.02	151.93	196.41	115.88	199.10	248.81	272.66	283.17
รายได้จากการรักษาพยาบาล	197.23	302.33	201.79	251.64	182.59	313.73	392.06	429.64	446.20
สัดส่วนต่อรายได้จากการรักษาพยาบาล (ร้อยละ)	90.59	67.48	75.29	78.05	63.46	63.46	63.46	63.46	63.46

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลัก ได้แก่ เงินเดือนฝ่ายบริหาร เงินเดือนผู้บริหาร ค่าวัสดุสิ้นเปลืองเบิกใช้ เป็นต้น ซึ่งในการประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร ที่ปรึกษาฯ จะให้มีสัดส่วนเท่ากับสัดส่วนต่อรายได้จากการรักษาพยาบาล เฉลี่ยย้อนหลังในช่วงปี 2563 - 2564 และ 9 เดือน 2565 เท่ากับร้อยละ 13.70 ซึ่งที่ปรึกษาฯ เห็นว่า สมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม และมีรายละเอียดการคำนวณและประมาณการแต่ละปีดังนี้

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	31.94	36.10	26.15	35.83	25.01	42.97	53.70	58.85	61.12
รายได้จากการรักษาพยาบาล	197.23	302.33	201.79	251.64	182.59	313.73	392.06	429.64	446.20
สัดส่วนต่อรายได้จากการรักษาพยาบาล (ร้อยละ)	16.19%	11.94%	12.96%	14.24%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%

อัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (EBIT Margin)

ปี	CHG	LPH	PR9	RJH	SKR	เฉลี่ย	ค่าต่ำ	ค่าสูง
2563	20.25%	9.48%	8.74%	24.14%	12.13%	14.95%	8.74%	24.14%
2564	44.14%	23.15%	9.93%	40.61%	28.76%	29.32%	9.93%	44.14%
9 เดือน 2565	37.64%	17.81%	17.39%	44.34%	24.95%	28.43%	17.39%	44.34%

ที่มา: รายงานประจำปี (56-2) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และเอกสารนำเสนอข้อมูลของแต่ละบริษัท

หมายเหตุ: ในปี 2564 อัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (EBIT Margin) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมโรงพยาบาลได้รับผลกระทบเชิงบวกจากสถานการณ์ COVID-19

ซึ่งจากประมาณการทางการเงินของ MH ที่จัดทำโดยที่ปรึกษาฯ อัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (EBIT Margin) เฉลี่ยในปี 2566 ถึง 2570 ของ MH อยู่ที่ประมาณร้อยละ 23.72 ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (EBIT Margin) ของบริษัทเทียบเคียง ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเป็นไปได้ แม้กลุ่มอุตสาหกรรมโรงพยาบาลจะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ในช่วงที่นำมาเปรียบเทียบ แต่ในอนาคตคาดว่าจะความต้องการใช้บริการทางการแพทย์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากประชากรสูงอายุของไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยสภาพัฒน์คาดว่าไทยจะเข้าสู่สังคมผู้สูงวัยอย่างสมบูรณ์ (สัดส่วนผู้มีอายุ 60 ปีมากกว่าร้อยละ 20) ในปี 2566 รวมถึงการกลับมาของผู้ป่วยในประเทศและต่างชาติดังกล่าวที่ฟื้นตัวขึ้น รวมถึง Medical Tourist และรายได้จากการรักษาผู้ป่วยโควิด-19 ซึ่งกลายเป็นโรคประจำถิ่น อีกทั้งในปัจจุบันประชาชนให้ความสำคัญในการป้องกันโรคและมีความระมัดระวังเรื่องของสุขภาพมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาฯ พิจารณากำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 ตามหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

5.4.3 **งบประมาณลงทุนและค่าเสื่อมราคา**

งบประมาณลงทุน

ฝ่ายบริหารคาดว่าจะประมาณการในการลงทุนแต่ละปีของ MH เท่ากับ 10.00 ล้านบาท หนึ่ง ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาสมมติฐานของฝ่ายบริหารและเห็นว่างบประมาณดังกล่าวใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยเงินลงทุนที่ใช้ไปจริงในแต่ละปีในช่วงระยะเวลาปี 2564 และ 9 เดือนของปี 2565 ซึ่งเป็นเงินลงทุนที่จะใช้ไปสำหรับวัตถุประสงค์ในการซ่อมบำรุงอุปกรณ์ทางการแพทย์ ซื้อมาตร้าการแพทย์ และตกแต่งโรงพยาบาล เป็นต้น

ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประมาณการค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่โรงพยาบาลมีอยู่โดยวิธีเส้นตรงและคิดค่าเสื่อมราคาตามนโยบายทางบัญชีของโรงพยาบาล โดยอ้างอิงจากการประมาณการค่าเสื่อมราคาโดยฝ่ายบัญชีของโรงพยาบาล และสอบทานกับทะเบียนทรัพย์สินของโรงพยาบาล

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าเสื่อมราคา (ล้านบาท)	3.05	4.13	3.40	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63

5.4.4 เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาฯ ประเมินการเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานจริงของ MH โดยเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2563 ปี 2564 และ 9 เดือนปี 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้ (1) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 14.19 วัน (2) ระยะเวลาสินค้าคงคลังเฉลี่ย 9.00 วัน (3) ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 91.58 วัน ซึ่งที่ปรึกษาฯ เห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากอ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานจริงของ MH

5.4.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

ตามแผนการของฝ่ายบริหารคาดว่าจะใช้แหล่งเงินทุนจากหนี้สินในอัตราร้อยละ 100 ซึ่งตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2566 ของ IMH มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยการซื้อหุ้นสามัญของ MH จำนวน 3,630,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ในราคารวม 998,415,000 บาท ดังนั้น MH จะต้องระดมทุนจากส่วนของหนี้สินจำนวน 998,415,000 บาท

ฝ่ายบริหารคาดว่าจะสามารถกู้ยืมเงินได้จากสถาบันการเงิน โดยมีต้นทุนทางการเงินซึ่งอ้างอิงจากงบการเงินของ IMH ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ที่อัตราดอกเบี้ยในเดือนที่ 1 - 24 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ เอ็มแอลอาร์ ลบ 1.25 ต่อปี และตั้งแต่เดือนที่ 25 อัตราดอกเบี้ยร้อยละ เอ็มแอลอาร์ ลบ 1 ต่อปี โดยกำหนดชำระคืน 72 งวดเดือน

5.4.6 อัตราคิดลด

ที่ปรึกษาฯ พิจารณาใช้ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เป็นอัตราคิดลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของ MH เนื่องจากกระแสเงินสดอิสระของ MH เป็นกระแสเงินสดของทั้งส่วนของเจ้าหนี้และผู้ถือหุ้น ดังนั้น การใช้ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ซึ่งเป็นต้นทุนถัวเฉลี่ยระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และต้นทุนทางการเงิน จึงมีความสมเหตุสมผล โดยมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

WACC	=	(Ke x E) + (Kd x D x (1-T))
-------------	----------	------------------------------------

โดยที่

WACC	=	ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
Ke	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ซึ่งคำนวณตามแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM)
Kd	=	ต้นทุนทางการเงินของ MH เท่ากับอัตราดอกเบี้ยในการกู้ยืมเงินของโรงพยาบาล ซึ่งเท่ากับ MLR – 1.25% ที่ปรึกษาฯ ใช้อัตรา MLR ที่ประกาศล่าสุด ณ วันที่ 27 มกราคม 2566 ของธนาคารที่เป็นสถาบันการเงินหลักของโรงพยาบาล เท่ากับร้อยละ 6.45 ต่อปี ดังนั้น เมื่อคำนวณตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินของ MH จะเท่ากับ 6.45% – 1.25% เท่ากับร้อยละ 5.20 ต่อปี
E	=	สัดส่วนการใช้แหล่งเงินทุนของ MH จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ แต่ละสิ้นปี โดย ณ 30 กันยายน 2565 มีค่าเท่ากับ 93.84 ล้านบาท
D	=	สัดส่วนการใช้แหล่งเงินทุนของ MH จากส่วนของหนี้สิน ณ แต่ละสิ้นปี โดย ณ 30 กันยายน 2565 และตลอดการประมาณการ MH ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จึงมีค่าเท่ากับ 0 บาท สำหรับตัวแปรนี้

$$T = \text{อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล หรือร้อยละ 20.00}$$

โดยมีรายละเอียดการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ตามแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

K_e	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ
R_f	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 20 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.33 (อ้างอิงข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 6 มกราคม 2566)
R_m	=	อัตราผลตอบแทนรายเดือนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่วันที่ 7 มกราคม 2546 ถึงวันที่ 6 มกราคม 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.28 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลานั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก www.setsmart.com)
Beta (β)	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่คล้ายคลึงกับ MH เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 2 ปี ตั้งแต่วันที่ 7 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 6 มกราคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 0.53 (ที่มา: Bloomberg) โดยที่ปรึกษาฯ จะปรับปรุงค่าความแปรปรวนดังกล่าวให้สะท้อนโครงสร้างเงินทุนที่แตกต่างกันระหว่างบริษัทดังกล่าวและ MH โดยได้ค่า Levered Beta ของ MH เท่ากับ 0.46 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่คล้ายคลึงกับ MH โดยพิจารณาถึงจำนวนเตียงผู้ป่วยในรวมและกลุ่มลูกค้าซึ่งมีความใกล้เคียงกันมากที่สุด ซึ่งประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อบริษัท	จำนวนเตียงผู้ป่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
1.	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) "CHG"	793
2.	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) "LPH"	206
3.	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) "PR9"	225
4.	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) "RJH"	353
5.	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) "SKR"	558

บริษัท	Leveraged Beta (β_L)	อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 (D:E Ratio)	Unleveraged Beta (β_U)
CHG	0.385x	0.54	0.269x
LPH	0.649x	0.21	0.554x
PR9	0.615x	0.00	0.615x
RJH	0.549x	0.60	0.372x
SKR	0.574x	0.18	0.501x
ค่าเฉลี่ย Unleveraged Beta			0.462x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ MH ณ วันที่ 30 กันยายน 2565			-
ค่า Leveraged Beta ของ MH			0.462x

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

$$\begin{aligned}
 K_e &= R_f + \beta(R_m - R_f) \\
 &= 3.33\% + 0.462(11.28\% - 3.33\%) \\
 &= 7.00\%
 \end{aligned}$$

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

$$\begin{aligned}
 WACC &= [(E/(D+E)) * K_e] + [(D/(D+E)) * K_d * (1-T)] \\
 &= 7.00\% + 0.00\% \\
 &= 7.00\%
 \end{aligned}$$

จากสูตรการคำนวณในข้างต้น จะได้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเท่ากับร้อยละ 7.00 และต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับร้อยละ 7.00

สมมติฐานกระแสเงินสดกิจการหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาฯ ได้จัดทำประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยสิ้นสุด ณ เดือนธันวาคมปี 2570 โดยที่ปรึกษามีสมมติฐานให้โรงพยาบาลมีอัตราการเติบโตของธุรกิจภายหลังระยะเวลาการประมาณการดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 0.00 ต่อปี ตามประมาณการตามหลักกรรมัตระวัง

5.4.7 ประมาณการทางการเงิน

ประมาณการงบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

ปี พ.ศ.	2563	2564	9M 2565	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการรักษาพยาบาล	197.23	302.33	201.79	251.64	182.59	313.73	392.06	429.64	446.20
รายได้อื่น	2.32	2.09	1.57	1.78	1.61	2.77	3.46	3.79	3.94
รายได้รวม	199.56	304.42	203.36	253.42	184.20	316.50	395.52	433.43	450.14
ค่าใช้จ่าย									
ต้นทุนในการรักษาพยาบาล	178.68	204.02	151.93	196.41	115.88	199.10	248.81	272.66	283.17
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	31.94	36.10	26.15	35.83	25.01	42.97	53.70	58.85	61.12
รวมค่าใช้จ่าย	210.62	240.12	178.07	232.24	140.89	242.07	302.51	331.51	344.29
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(11.06)	64.30	25.28	21.18	43.32	74.42	93.01	101.92	105.85
ต้นทุนทางการเงิน	0.93	0.97	0.01	0.01	-	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(11.99)	63.33	25.27	21.17	43.32	74.42	93.01	101.92	105.85
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	3.23	5.22	5.22	8.66	14.88	18.60	20.38	21.17
กำไรสำหรับงวด	(11.99)	60.10	20.05	15.96	34.65	59.54	74.40	81.54	84.68

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ MH (ล้านบาท)

ปี พ.ศ.	3M 2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
กำไรจากการดำเนินงาน	(4.10)	43.32	74.42	93.01	101.92	105.85
หัก ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	(8.66)	(14.88)	(18.60)	(20.38)	(21.17)
กำไรจากการดำเนินงานหลังค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(4.10)	34.65	59.54	74.40	81.54	84.68
บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4.67	16.23	15.67	16.67	17.67	18.67
หัก เงินลงทุน	-	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)
บวก (หัก) การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน	0.04	(5.48)	(6.52)	(3.99)	(1.88)	(0.83)
กระแสเงินสดอิสระของ MH	0.61	35.40	58.70	77.09	87.32	92.52
Terminal Value						1,321.49
กระแสเงินสดอิสระรวมของ MH	0.61	35.40	58.70	77.09	87.32	1,414.01
Discount factor	0.98	0.92	0.86	0.80	0.75	0.70
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดอิสระของ MH	0.60	32.53	50.39	61.85	65.48	990.87

ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ MH ที่ปรึกษาฯ ใช้ข้อมูลในอดีตที่ปรากฏตามงบการเงินงวดปี 2563 ปี 2564 และ 9 เดือนแรกของปี 2565 เพื่อใช้สำหรับการประมาณการทางการเงินในอนาคต งวดเวลาที่เริ่มต้นของการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ MH จึงเริ่มต้นภายหลังจากวันที่ยุติงบการเงินงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้เริ่มต้นการประมาณการในไตรมาสที่ 4 ของปี 2565 เป็นต้นไป จนกระทั่งถึงงวดปี 2570 และมีสมมติฐานกระแสเงินสดกิจการหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value) ในปี 2570 ตามหลักของการประมาณการทางการเงิน

5.4.8 ผลการวิเคราะห์ประมาณการทางการเงิน

จากการประมาณการตามตารางข้างต้น จะสามารถคำนวณค่าชั้วตต่าง ๆ ได้ดังนี้

	หน่วย: ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดอิสระของ MH	1,201.71
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565	11.28
หัก หนี้สินทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565	-
มูลค่ายุติธรรมของ MH	1,212.99
สัดส่วนเข้าซื้อหุ้นสามัญของ MH	ร้อยละ 90.77
มูลค่ายุติธรรมของ MH ตามสัดส่วนเข้าซื้อหุ้นสามัญ	1,100.97
มูลค่ารวมในการเข้าลงทุน	998.42

เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของ MH ตามสัดส่วนการเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ร้อยละ 90.77 มีมูลค่าเท่ากับ 1,100.97 ล้านบาท หรือเท่ากับมูลค่า 303.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ร้อยละ 90.77 จำนวน 3,630,600 หุ้น ราคาหุ้นละ 275.00 บาท คิดเป็นมูลค่าในการเข้าลงทุนรวม 998.42 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าการเข้าลงทุนในครั้งนี้มีเหมาะสมทางด้านราคา

5.5 การวิเคราะห์ความไว

ความสมเหตุสมผลทางด้านราคาจะถูกตั้งหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาทิ สภาวะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาล อาจทำให้ประมาณการที่จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา ที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว เพื่อศึกษาถึงผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยจำนวน 2 ปัจจัย ได้แก่ (1) การเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลด (2) การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนการให้บริการ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่ที่ปรึกษา เห็นว่ามีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความเห็น ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความไวตามกรณีต่างๆ เพื่อเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนที่เข้าลงทุนของกิจการ ได้ดังนี้

การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนการให้บริการ และอัตราคิดลด

การเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลด (เพิ่ม/ลด)	การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนการให้บริการ (เพิ่ม/ลด)		
	ต้นทุนการให้บริการ เพิ่มขึ้น 2.50%	-	ต้นทุนการให้บริการ ลดลง 2.50%
อัตราคิดลด ลดลง 0.50%	1,080.44	1,192.35	1,304.27
-	997.76	1,100.97	1,204.18
อัตราคิดลด เพิ่มขึ้น 0.50%	863.68	952.76	1,041.84

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาฯ เลือกใช้ช่วงระยะห่างดังกล่าว เนื่องจากที่ปรึกษาฯ เห็นว่าเป็นเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ ภายใต้สถานการณ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบัน และครอบคลุมความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่แท้จริงย่อมขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบ ในอนาคต

5.5.1 สรุปผลการวิเคราะห์ความไว

จากการวิเคราะห์ความไว จะได้ช่วงของค่าชีวิตต่างๆ ดังนี้

ค่าชีวิต	กรณีฐาน	การวิเคราะห์ความไว	
		ค่าต่ำ	ค่าสูง
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดอิสระของ MH ตามสัดส่วนเข้าซื้อหุ้นสามัญ	1,100.97	863.68	1,304.27

จากตารางข้างต้น มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของ MH ตามสัดส่วนการเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ร้อยละ 90.77 มีมูลค่าเท่ากับ 1,100.97 ล้านบาท หรือเท่ากับมูลค่า 303.25 บาทต่อหุ้น ในกรณีฐาน มีมูลค่ามากกว่าเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ร้อยละ 90.77 จำนวน 3,630,600 หุ้น ราคาหุ้นละ 275.00 บาท คิดเป็นมูลค่าในการเข้าลงทุนรวม 998.42 ล้านบาท แม้ว่าค่าต่ำของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของ MH ตามตารางการวิเคราะห์ความไวจะมีมูลค่าเท่ากับ 863.68 ล้านบาท หรือเท่ากับราคาหุ้นละ 237.89 บาท ซึ่งมีค่าต่ำกว่ามูลค่าในการเข้าลงทุนรวม 998.42 ล้านบาท หรือเท่ากับราคาหุ้นละ 275.00 บาท อนึ่ง ที่ปรึกษาฯ เห็นว่า ค่าต่ำจากการวิเคราะห์ความไวที่มีต้นทุนการให้บริการเพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ 2.50 จากประมาณการนั้นมีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อย ตามสถานการณ์ในปัจจุบัน เนื่องจากการประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาฯ เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง ตามที่ฝ่ายบริหารเลือกใช้ต้นทุนการให้บริการรักษาพยาบาลที่ระดับร้อยละ 63.46 ของรายได้จากการรักษาพยาบาลในการประมาณการในครั้งนี้ ซึ่งเกิดจากค่าเฉลี่ยระหว่างค่าเฉลี่ยย้อนหลังของโรงพยาบาล MH ที่เท่ากับร้อยละ 77.79 กับค่าเฉลี่ยของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ที่เกิดขึ้นจริงที่ร้อยละ 49.14 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ IMH คาดว่าจะสามารถบริหารต้นทุนการให้บริการของโรงพยาบาลมเหล็ก ให้อยู่ระดับเดียวกับโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ที่ร้อยละ 49.14 ทำให้มีส่วนต่างกับประมาณการทางการเงินที่ระดับร้อยละ 63.46 อยู่ถึงร้อยละ 14.33 จึงมีส่วนต่างมากกว่าระดับกรณีค่าต่ำจากการวิเคราะห์ทางความไวอยู่พอสมควรดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาในครั้งนี้ มีความเหมาะสมทางด้านราคา

5.6 สรุปผลการประเมินมูลค่า

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MH ด้วยวิธีการต่าง ๆ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่าตามส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งจำนวน (ร้อยละ 100.00)		มูลค่าตามสัดส่วน การเข้าทำรายการ (ร้อยละ 90.77)
	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาท)	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	93.84	23.46	85.18
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	573.95	143.49	520.97
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด			
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	357.71 – 414.68	89.43 – 103.67	324.70 – 376.41
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	361.79 – 377.26	90.45 – 94.31	328.40 – 342.43
วิธีส่วนลดกระแสเงินสด	951.55 - 1,436.97	237.89 - 359.24	863.68 - 1,304.27

ที่ปรึกษา พิจารณาเห็นว่าวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากแสดงมูลค่ายุติธรรมโดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานและการเติบโตในอนาคต โดยจากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่ามูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของการเข้าทำรายการ (ร้อยละ 90.77) ของหุ้นสามัญของ MH ตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเท่ากับ 863.68 – 1,304.27 ล้านบาท หรือ 237.89 – 359.24 บาทต่อหุ้น มีค่ากลางอยู่ที่ 1,100.97 ล้านบาท หรือเท่ากับมูลค่า 303.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเทียบมูลค่ายุติธรรมค่ากลางกับราคาเข้าทำรายการในครั้งนี้ที่มีมูลค่าในการเข้าลงทุนรวม 998.42 ล้านบาท หรือเท่ากับราคาหุ้นละ 275.00 บาท ถือว่ามีความเหมาะสมของมูลค่าที่เข้าทำรายการ แม้ว่าค่าต่ำของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของ MH ตามสัดส่วนการเข้าทำรายการตามตารางการวิเคราะห์ความไว จะมีมูลค่าเท่ากับ 863.68 ล้านบาท หรือเท่ากับราคาหุ้นละ 237.89 บาท ซึ่งมีค่าต่ำกว่ามูลค่าในการเข้าลงทุนรวม 998.42 ล้านบาท หรือเท่ากับราคาหุ้นละ 275.00 บาท อนึ่ง ที่ปรึกษาฯ เล็งเห็นว่า ค่าต่ำตามการวิเคราะห์ความไวที่มีต้นทุนการให้บริการเพิ่มสูงขึ้นอีกร้อยละ 2.50 จากประมาณการนั้นมีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อย ตามสภาวะการณ์ในปัจจุบัน เนื่องจากการประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาฯ เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง ตามที่ฝ่ายบริหารเลือกใช้ต้นทุนการให้บริการรักษาพยาบาลที่ระดับร้อยละ 63.46 ของรายได้จากการรักษาพยาบาลในการประมาณการในครั้งนี้ ซึ่งเกิดจากค่าเฉลี่ยระหว่างค่าเฉลี่ยย้อนหลังของโรงพยาบาล MH ที่เท่ากับร้อยละ 77.79 กับค่าเฉลี่ยของโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ที่เกิดขึ้นจริงที่ร้อยละ 49.14 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ IMH คาดว่าจะสามารถบริหารต้นทุนการให้บริการของโรงพยาบาลมहेลักษ์ ให้อยู่ระดับเดียวกับโรงพยาบาลไอเอ็มเอช ธนบุรี ที่ร้อยละ 49.14 ทำให้มีส่วนต่างกับประมาณการทางการเงินที่ระดับร้อยละ 63.46 อยู่ถึงร้อยละ 14.33 จึงมีส่วนต่างมากกว่าระดับกรณีค่าต่ำตามการวิเคราะห์ทางความไวอยู่พอสมควร ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาในครั้งนี้ มีความเหมาะสมทางด้านราคา

ส่วนที่ 6 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในส่วนที่ 1 “บทสรุปของผู้บริหาร” ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผล ประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษา ได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

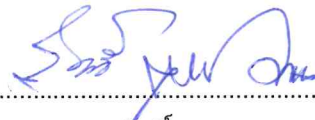
บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลต่างๆ ด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายพิพัฒน์ กิตติจักรเสถียร)

กรรมการ



(นายสิทธิ์ บุญชูสนอง)

กรรมการ



(นางสาวริศา คล่องประกิจ)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1 : สรุปรายละเอียดของสัญญาที่สำคัญ

1. สัญญาจะซื้อจะขายหุ้น

วันที่ลงนาม	วันที่ 9 มกราคม 2566
คู่สัญญา	1. บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) (“ผู้ซื้อ”) 2. บริษัท โรงพยาบาลวิภาวราม จำกัด (“ผู้ขาย”)
วัตถุประสงค์	คู่สัญญามีความประสงค์จะซื้อและขายหุ้นของ บริษัท โรงพยาบาลมहेลักษ์ จำกัด (“MH”) ซึ่งเป็นบริษัทจำกัด จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย โดย ณ วันที่ทำสัญญานับนี้ บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 40,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท
หุ้นที่ซื้อขาย	หุ้นสามัญของ MH ซึ่งปราศจากภาระติดพัน จำนวน 3,630,600 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ MH ณ วันที่ทำสัญญา
ราคาซื้อขาย และงวดการชำระเงิน	ราคาหุ้นที่ซื้อขาย 998,415,000 บาท โดยแบ่งชำระออกเป็นสองงวด ดังนี้ <u>งวดที่ 1</u> ผู้ซื้อหรือบุคคลที่ผู้ซื้อมอบหมาย ตกลงที่จะชำระราคาซื้อขาย จำนวน 30,000,000 บาท ภายในวันที่ 9 มกราคม 2566 ให้แก่กลุ่มผู้ขายตามสัดส่วน <u>งวดที่ 2</u> ผู้ซื้อหรือบุคคลที่ผู้ซื้อมอบหมาย ตกลงที่จะชำระราคาซื้อขาย จำนวน 968,415,000 บาท ภายในวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ให้แก่กลุ่มผู้ขายตามสัดส่วน ทั้งนี้หากไม่เกิดการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายตกลงชำระคืนเงินงวดที่ 1 จำนวน 30,000,000 บาทให้แก่ผู้ซื้อหรือบุคคลที่ผู้ซื้อมอบหมาย ภายใน 3 วันหลังจากที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวโดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ
วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	20 มีนาคม 2566
เงื่อนไขบังคับก่อน	<u>ผู้ซื้อ</u> 1. คำรับรองของผู้ซื้อเป็นจริงทุกประการ ณ วันที่ทำสัญญา และวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ 2. ผู้ซื้อไม่ได้ปฏิบัติผิดหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติภายใต้สัญญานับนี้ก่อนและในวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ 3. ผู้ซื้อได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อถูกต้องตามกฎหมาย ในเรื่องการซื้อและรับโอนหุ้นที่ซื้อจากผู้ขายและการลงนามในสัญญานับนี้ รวมทั้งการเข้าทำธุรกรรมใดๆ ตามที่กำหนดไว้ในสัญญานับนี้ และการอื่นใดตามหน้าที่ของผู้ซื้อเพื่อให้การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ <u>ผู้ขาย</u> 1. คำรับรองของผู้ขายเป็นจริงทุกประการ ณ วันที่ทำสัญญา และวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์

	2. ผู้ขายไม่ได้ปฏิบัติตามหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติภายใต้สัญญาฉบับนี้ก่อนและในวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ 3. ผู้ขายได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อถูกต้องตามกฎหมาย ในเรื่องการขายและโอนหุ้นที่ซื้อขายให้ผู้ซื้อและการลงนามในสัญญาฉบับนี้ รวมทั้งการเข้าทำธุรกรรมใดๆ ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาฉบับนี้ และการอื่นใดตามที่ของของผู้ขายเพื่อให้การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ 4. ผู้ขายดำเนินการให้ที่ประชุมคณะกรรมการ MH มีมติเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อให้พิจารณาอนุมัติเรื่องต่างๆ รวมทั้งดำเนินการที่จำเป็น เพื่อเรียกประชุมผู้ถือหุ้น และกรรมการทุกคนของ MH ลงนามในหนังสือลาออกจากการเป็นกรรมการของ MH โดยให้มีผลในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ รวมถึงเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการของ MH และจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้น และกรรมการได้ส่งมอบเอกสารดังกล่าวให้แก่ MH 5. ผู้ขายได้ดำเนินการให้ MH ได้รับความยินยอมทั้งหมดที่จำเป็นจากคู่สัญญาตามสัญญาข้อตกลง ตราสารและ/หรือเอกสารอื่นใดที่มีผลผูกพัน <u>เงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ</u> 1. ณ วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุที่คาดว่าจะเกิดผลกระทบทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงิน แต่ไม่จำกัดเพียงหุ้น ทรัพย์สินหนี้สิน ความรับผิดชอบของ MH หรือขีดขวางการทำธุรกรรมที่กำหนดในสัญญา 2. ผู้ซื้อพอใจในผลการตรวจสอบสถานะของ MH 3. ไม่มีกฎหมายที่ใช้บังคับหรืออยู่ระหว่างประกาศใช้และจะมีผลภายหลังจากวันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งห้ามมิให้มีการซื้อขายหุ้นที่จะซื้อขาย 4. ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดี
กรณีเงื่อนไขบังคับก่อนไม่เป็นผลสำเร็จ	ในกรณีที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลงเนื่องจากเงื่อนไขบังคับก่อนไม่เป็นผลสำเร็จ ผู้ขายจะชำระคืนเงินงวดที่ 1 จำนวน 30,000,000 บาท ให้แก่ผู้ซื้อหรือบุคคลที่ผู้ซื้อมอบหมาย ภายใน 3 วันหลังจากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวโดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ
กฎหมายที่บังคับใช้	สัญญาฉบับนี้ให้บังคับใช้และตีความตามกฎหมายไทย

เอกสารแนบ 2 : สรุปข้อมูลของบริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จำกัด

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	: บริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จำกัด ("MH")
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: โรงพยาบาลเอกชน (สถานพยาบาลประเภทรับผู้ป่วยไว้ค้างคืน) ประกอบกิจการตรวจรักษาสุขภาพในสถานที่และนอกสถานที่
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0105518007255
ที่ตั้งสำนักงาน	: 46/7-9 ถนนมหาราชนคร แขวงสุริยวงส์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
ทุนจดทะเบียน	: 40,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	: 40,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

2. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จำกัด ได้ตระหนักและเล็งเห็นถึงความสำคัญของวิสัยทัศน์ และพันธกิจ เป้าหมาย และกลยุทธ์ของ MH โดยคณะกรรมการบริษัท และผู้บริหารมีส่วนร่วมในการกำหนดและอนุมัติวิสัยทัศน์ ค่านิยม พันธกิจ เป้าหมายและกลยุทธ์ของ MH รวมทั้งติดตามให้มีการนำกลยุทธ์ของ MH ไปปฏิบัติตาม เพื่อให้ผู้บริหารและพนักงานมีจุดมุ่งหมายไปในทิศทางเดียวกัน กรรมการและผู้บริหารมีหน้าที่พิจารณาและทบทวน วิสัยทัศน์ ค่านิยม และพันธกิจ ของ MH เป็นประจำ ในปัจจุบันคณะกรรมการบริษัท และผู้บริหาร ได้พิจารณาทบทวนวิสัยทัศน์ ค่านิยม และพันธกิจ ของ MH และเห็นสมควรให้คง วิสัยทัศน์ และพันธกิจ ของ MH ไว้ดังนี้

วิสัยทัศน์

มุ่งมั่นพัฒนาบริการตามมาตรฐานเพื่อชุมชนทุกระดับ

พันธกิจ

ให้บริการด้านการรักษาพยาบาล สร้างเสริม ป้องกัน ฟื้นฟู อย่างมีคุณภาพ ได้มาตรฐาน ยึดคุณธรรม จริยธรรม เคารพสิทธิและศักดิ์ศรีผู้ป่วย เกื้อกูลชุมชน ภายใต้สิ่งแวดล้อมที่ปลอดภัย ต่อผู้รับบริการและบุคลากร โดยมุ่งเน้นการพัฒนาต่อเนื่องเพื่อให้เกิดความปลอดภัยและสร้างความพึงพอใจต่อผู้รับบริการ

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

MH ดำเนินกิจการโรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ ซึ่งเป็นโรงพยาบาลทั่วไปขนาดจำนวน 132 เตียง ซึ่งให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยทั่วไป ผู้ป่วยตามโครงการสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) และผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม โดยเน้นให้บริการผู้ป่วยในเขตบางรัก จังหวัดกรุงเทพมหานคร ด้วยทีมแพทย์สาขาเฉพาะทางและเครื่องมือมาตรฐาน ก่อปรกับการให้บริการที่ครอบคลุมผ่านการให้บริการตามแผนกต่าง ๆ ดังนี้ แผนกอุบัติเหตุ-ฉุกเฉิน แผนกไตเทียม แผนกอายุรกรรม แผนกทันตกรรม แผนกศัลยกรรม แผนกศัลยกรรมกระดูกและข้อ แผนกสูติ-นรีเวชกรรม แผนกกุมารเวชกรรม และแผนกรังสีวิทยา

ภาวะอุตสาหกรรม

แนวโน้มปี 2566 - 2568

รายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 13.0-15.0% ต่อปี จากปัจจัยดังนี้

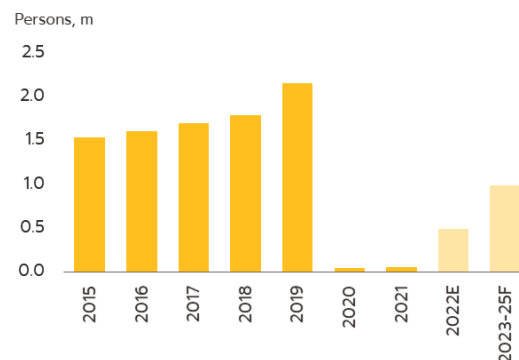
- ความต้องการใช้บริการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จาก
 - ประชากรสูงอายุของไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จึงต้องการบริการการแพทย์ที่ต่อเนื่องและซับซ้อน โดยสภาพัฒน์ คาดว่าไทยจะเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุอย่างสมบูรณ์ (สัดส่วนผู้อายุ 60 ปีมากกว่า 20%) ในปี 2566
 - การกลับมาของผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติที่กลับมาทำกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมตามปกติ (คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นใกล้เคียงระดับก่อนเกิด COVID ในปี 2562 (ประมาณ 42 ล้านคน) ภายในปี 2568 ซึ่งมี Medical tourist รวมอยู่ด้วย)
 - รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรักษาผู้ป่วย COVID-19 ซึ่งกลายเป็นโรคประจำถิ่นเช่นเดียวกับโรคตามฤดูกาลต่างๆ
 - ประชาชนให้ความสำคัญกับการป้องกันโรคและมีความระมัดระวังเรื่องของสุขภาพมากขึ้น หนุนรายได้ของโรงพยาบาลที่ให้บริการด้าน wellness

Figure 2: Proportion of Aging Population

		% of population 65+ to total population	
		2020	2040
Hyper-aged (20%) Aged (14%) Aging (7%)	Japan	29	34
	South Korea	16	31
	Singapore	15	30
	Thailand	13	26
	Vietnam	8	17

Source: United Nations (UN), Krungsri Research

Figure 3: Number of Foreign Patients in Thailand



Source: MoPH, 2015-2025 Forecast by Krungsri Research

- ธุรกิจปรับตัวต่อเนื่องโดยการขยายรูปแบบการให้บริการการแพทย์ดิจิทัล อาทิ ระบบแพทย์ทางไกล telemedicine หรือให้บริการผู้ป่วยถึงบ้าน เพื่อตอบรับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปหลังเกิด COVID-19
 - โรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่: เตรียมความพร้อมต่อเนื่องเพื่อรองรับผู้ป่วยและการให้บริการในสาขาที่มีความเชี่ยวชาญสูง นอกจากนี้ ยังมีเครือข่ายสาขาและพันธมิตรทางธุรกิจ ตลอดจนการขยายสาขาจึงสามารถขยายขอบเขตให้บริการเจาะจงกลุ่มลูกค้ามากขึ้น ทำให้ฐานรายได้กว้างขึ้น ธุรกิจจึงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
 - โรงพยาบาลเอกชนขนาดกลาง-เล็ก: เร่งหาพันธมิตรโดยเฉพาะกับโรงพยาบาลขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น การมีฐานลูกค้าประกันสังคมจะช่วยลดความผันผวนของรายได้ อย่างไรก็ตาม การแข่งขันที่รุนแรงทำให้โรงพยาบาลที่ไม่มีเครือข่ายจะถูกกดดันมากกว่า

ที่มา: แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทยปี 2566-2568, บทวิจัยกรุงศรี

“กรุงไทยคอมพาส” ส่องโรงพยาบาลเอกชนเริ่มฟื้น คาดรายได้ปี 2565 พุ่ง 42%

วันที่ 30 ส.ค. 2565 สุจิตรา อันโน นักวิเคราะห์จาก กรุงไทย คอม พาส (Krungthai COMPASS) หน่วยงานวิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจ ในเครือธนาคารกรุงไทย ออกบทวิเคราะห์ "ส่องทิศทางธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนปี 2565 รายได้ขยายตัวต่อเนื่อง ตอบรับข่าวดีเปิดประเทศ ส่งสัญญาณบวกต่อไปในปี 2566"

ภาพรวมรายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในปี 2565 ขยายตัวต่อเนื่องจากปี 2564 เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากปัจจัยชั่วคราวจากการรักษาคนไข้ติดเชื้อโควิด-19 และความต้องการรักษาโรคที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 ที่มีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการเปิดประเทศที่ทำให้รายได้จากคนไข้ต่างชาติทยอยฟื้นตัว

ภาพรวมรายได้ของโรงพยาบาลเอกชน ปี 2565 มีโอกาสขยายตัว 42.5%YoY โดยกลุ่มลูกค้าหลักที่มารับบริการในปี 2565 ยังเป็นกลุ่มคนไทย และคาดว่าในปี 2566 ธุรกิจจะขยายตัวต่อเนื่อง 19.8%YoY จากปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากการฟื้นตัวที่เด่นชัดขึ้นของ Medical Tourism

ภาพรวมธุรกิจ: ในปี 2565 คาดว่า ธุรกิจจะขยายตัวต่อเนื่อง 42.5%YoY หลังจากในปี 2564 ธุรกิจกลับมาฟื้นตัวได้ 32.3%YoY เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากปัจจัยชั่วคราวจากการรักษาผู้ป่วยติดเชื้อโควิด-19 และความต้องการรักษาโรคที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 ที่มีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้น โดยกลุ่มลูกค้าหลักที่มารับบริการในปี 2565 ยังเป็นกลุ่มคนไทย ซึ่งกลุ่มลูกค้าประกันสุขภาพนั้นมีศักยภาพที่จะช่วยหนุนรายได้ของโรงพยาบาลเอกชน อีกทั้งยังได้รับอานิสงส์จากการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางเข้าประเทศตั้งแต่ช่วงปลายปี 2564 และการเปิดประเทศในช่วงครึ่งปีหลัง 2565 ส่งผลดีต่อรายได้ของกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนที่มีสัดส่วนคนไข้ต่างชาติสูงอย่างโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) สมิติเวช (SVH) และกลุ่มกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

ทั้งนี้ Krungthai COMPASS ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้ามาในไทยในปี 2565 อยู่ที่ราว 8.9 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากที่ประมาณการไว้ในช่วงครึ่งแรกของปี และในจำนวนนี้ คาดว่าจะมีสัดส่วนของกลุ่มคนไข้ต่างชาติที่ต้องการเข้ามาใช้บริการทางการแพทย์ในไทยค่อนข้างสูง ซึ่งจะส่งผลดีต่อธุรกิจ

สำหรับปี 2566 คาดว่าสถานการณ์การเดินทางระหว่างประเทศจะเริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ ทำให้การเดินทางระหว่างประเทศสะดวกขึ้น ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนสามารถขยายตัวต่อเนื่อง 19.8%YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากการฟื้นตัวที่เด่นชัดขึ้นของ Medical Tourism โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่เป็นคนไทยต่างชาติ จากอาเซียน จีน รัสเซีย ญี่ปุ่น และตะวันออกกลาง จะยังคงกลับมาใช้บริการโรงพยาบาลเอกชนในไทย เนื่องจากเชื่อมั่นในคุณภาพการรักษา ค่ารักษาพยาบาลและค่าครองชีพไม่สูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่อยู่ในภูมิภาคเดียวกัน อีกทั้งมีมาตรฐานและบริการที่ดี ซึ่งประเทศไทยมีสถานพยาบาลที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน JCI มากถึง 59 แห่ง ขณะที่ปัจจัยสนับสนุนสำคัญตามโครงสร้างพื้นฐานเดิมยังส่งผลอยู่ คือ ความต้องการการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนคนไข้และอัตราการเจ็บป่วยที่สูงขึ้น ทั้งจากวิถีการดำเนินชีวิตที่เสี่ยงต่อการเกิดโรค สังคมผู้สูงอายุ และการแพร่ระบาดของโรคต่างๆ ที่รุนแรงขึ้น

ลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพยังเป็นเป้าหมายสำคัญที่ช่วยหนุนรายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังเปราะบาง และแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อและค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้น จากข้อมูลโครงสร้างการจ่ายค่ารักษาพยาบาลของคนไข้โรงพยาบาลเอกชนจาก Fitch Solutions พบว่าคนไข้ที่จ่ายค่ารักษาพยาบาลด้วยตนเองมีสัดส่วนมากที่สุด รองลงมา是客户กลุ่มประกันสุขภาพ ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลของเครือ BDMS ที่มีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุด

ดังนั้น ท่ามกลางสถานการณ์ภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังเปราะบาง ขณะที่กำลังซื้อต้องเผชิญกับแรงกดดันจากปัญหาเงินเฟ้อและค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้น กลุ่มลูกค้าประกันสุขภาพถือเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพที่จะเข้ามาช่วยหนุนรายได้ของโรงพยาบาลเอกชน หลังจากปัจจัยชั่วคราวจากการรักษาผู้ป่วยติดเชื้อโควิด-19 และรายได้จากวัคซีนทางเลือก ทยอยหมดลง ซึ่งการขยายฐานลูกค้ากลุ่มนี้ต้องมีการวางกลยุทธ์ และสร้างความร่วมมือกับบริษัทประกันฯ เพื่อออกแบบกรมธรรม์และเพิ่ม Privilege ในการใช้บริการที่โรงพยาบาลเอกชนนั้นๆ

“กรุงไทยคอมพาส” ส่องโรงพยาบาลเอกชนเริ่มฟื้น คาดรายได้ปี 2565 พุ่ง 42%

คนไทยกังวลเรื่องสุขภาพ สนใจซื้อประกันสุขภาพเพื่อป้องกันความเสี่ยงมากขึ้น ส่งผลดีต่อธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน จากวิกฤติการแพร่ระบาดของโควิด-19 ทำให้คนไทยตื่นตัวในเรื่องของการดูแลสุขภาพ การป้องกันโรค และการรักษาโรคมากขึ้น รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับภาระค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ผู้คนตระหนักถึงความสำคัญของการซื้อประกันสุขภาพเพื่อลดความเสี่ยงจากการแบกรับภาระค่ารักษาพยาบาลที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต รวมทั้งต้องการความสะดวกสบายจากการใช้บริการในโรงพยาบาลเอกชน โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ระดับปานกลาง ซึ่งสอดคล้องกับรายงานการศึกษา เรื่อง ประเมินการค่าใช้จ่ายสาธารณะด้านสุขภาพในอีก 15 ปีข้างหน้า ของ TDRI ที่พบว่า อัตราการใช้สิทธิประกันสุขภาพถ้วนหน้าแปรผกผันกับรายได้ นั่นคือ เมื่อรายได้เพิ่มขึ้นอัตราการใช้สิทธิจะลดลง และยอมจ่ายเงินเพิ่มเพื่อไปโรงพยาบาลเอกชน หรือซื้อประกันสุขภาพ เพราะต้องการความสะดวกสบายมากขึ้น

ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบเบี้ยประกันสุขภาพรวมระหว่างช่วงครึ่งปีแรก 2562 (ก่อนเกิดวิกฤติโควิด-19) กับครึ่งปีแรก 2565 พบว่า ครึ่งปีแรก 2565 มีมูลค่าเบี้ยประกันสุขภาพรวมมากกว่าครึ่งปีแรก 2562 ถึง 1.3 เท่า อย่างไรก็ตาม Krungthai COMPASS มองว่า การขยายตัวของประกันสุขภาพยังมี room to grow เนื่องจากเบี้ยประกันสุขภาพรวมต่อจำนวนประชากรยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ โดยในปี 2564 มีค่าประมาณ 1,691 บาทต่อคน

อานิสสยกลี Thailand Pass แรงหนุนให้ Medical Tourism ทอยยฟื้นตัว

ก่อนเกิดวิกฤติโควิด-19 ลูกค้ากลุ่มท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ เป็นลูกค้าสำคัญที่สร้างรายได้ให้โรงพยาบาลเอกชนให้เติบโตต่อเนื่อง แต่เมื่อเกิดวิกฤติ ทำให้รายได้ส่วนนี้หดหายไปจากการเดินทางระหว่างประเทศ อย่างไรก็ตาม รัฐบาลได้ผ่อนคลายมาตรการการเดินทางเข้าประเทศมาตั้งแต่ช่วงปลายปี 2564 และเริ่มเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบในช่วงครึ่งปีหลัง 2565 โดยการยกเลิก Thailand Pass ส่งผลให้รายได้ของโรงพยาบาลเอกชนที่พึ่งพารายได้จากคนไข้ต่างชาติในสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงกลับมาขยายตัวอีกครั้ง ส่งผลให้การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ในปี 2565 ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่คาดว่าจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในปี 2566 โดยมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ ได้แก่ สถานพยาบาลในไทยที่ได้รับการรับรองมาตรฐานสากล JCI 59 แห่ง มากกว่าประเทศคู่แข่งในภูมิภาค ค่ารักษาพยาบาลไม่สูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่อยู่ในภูมิภาคเดียวกัน อีกทั้งยังมีมาตรฐานและบริการที่ดี พร้อมด้วยชื่อเสียงในเรื่องการรักษาพยาบาลเฉพาะทาง เช่น ภาวะมีบุตรยาก เวชศาสตร์ชะลอวัย การผ่าตัดแปลงเพศ เป็นต้น นอกจากนี้ ค่าครองชีพในไทยยังไม่สูงมาก เหมาะแก่การพำนักรักษาตัวและพักฟื้นร่างกายในระยะยาว ทั้งนี้จากการเปิดเผยข้อมูลของกลุ่มกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) พบว่า รายได้จากคนไข้ต่างชาติมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น และขยายตัวอย่างก้าวกระโดดมาตั้งแต่ไตรมาส 1/2565 ดังนั้น คาดว่าการเปิดประเทศจะยิ่งช่วยส่งเสริมให้ตลาด Medical Tourism ทอยยฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อย ๆ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 รายได้จากการดำเนินธุรกิจและกำไรสุทธิของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนที่จดทะเบียนในตลาดฯ จำนวน 24 ราย ขยายตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายได้รวม 125,499 ล้านบาท ขยายตัว 48.9%YoY ด้านกำไรสุทธิมีมูลค่า 24,226 ล้านบาท ขยายตัวสูงถึง 173.8%YoY โดยกลุ่มลูกค้าหลักที่มาใช้บริการเป็นคนไข้ชาวไทย และยังได้รับอานิสงส์จากการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางเข้าประเทศตั้งแต่ช่วงปลายปี 2564 ส่งผลดีต่อรายได้ของกลุ่มโรงพยาบาลเอกชนที่มีสัดส่วนคนไข้ต่างชาติสูงอย่างโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ กลุ่มโรงพยาบาลสมิติเวช กลุ่ม BDMS

Telemedicine หรือ Telehealth จะเปลี่ยนสถานะจากผู้ช่วย กลายเป็นคู่แข่งธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนได้หรือไม่

คงปฏิเสธไม่ได้ว่า หลังจากเกิดวิกฤติโควิด-19 เทคโนโลยีด้านสุขภาพ หรือ Health Tech ได้เข้ามามีบทบาทด้านการรักษาพยาบาลและการดูแลสุขภาพเด่นชัดขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการแพทย์ทางไกลที่เป็นที่รู้จักและคุ้นเคยกันในชื่อ Telemedicine หรือ Telehealth ซึ่งเดิมได้ถูกนำมาใช้เพื่อเสริมศักยภาพในการให้บริการทางการแพทย์ของโรงพยาบาล แต่ในระยะถัดไปการแพทย์ทางไกลอาจจะถูกนำมาให้บริการในรูปแบบ Telehealth Kiosks ตามห้างสรรพสินค้า ศูนย์ราชการ โดยหน่วยงานรัฐ หรือความร่วมมือระหว่างผู้ประกอบการ กลุ่ม Health Tech กับค่ายมือถือ คลินิกเวชกรรม ร้านขายยา ที่ช่วยให้ประชาชนเข้าถึงบริการด้านสุขภาพได้ง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น ซึ่งแม้ว่าจะยังไม่สามารถแทนที่โรงพยาบาลได้อย่างสมบูรณ์ แต่ก็ถือว่าเป็นคู่แข่งที่น่าจับตามอง

ทั้งนี้ ภาพรวมมูลค่าตลาดของ Telehealth Kiosks ทั่วโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นซึ่งจากผลการสำรวจของ Arizton Advisory & Intelligence ได้ประเมินมูลค่าตลาดโลก Telemedicine คาดว่า ในปี 2570 มูลค่าตลาดจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.18 พันล้านเหรียญสหรัฐ จากปี 2564 ที่มีมูลค่า 1.12 พันล้านเหรียญสหรัฐ เติบโตเฉลี่ยปีละ 19.0%

Krungthai COMPASS มองว่า ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตได้เร็วหลังจากเจอวิกฤติที่กระทบรายได้ ซึ่งหลังจากที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ทั่วโลกคลี่คลายลง ประเมินว่าธุรกิจจะกลับมาเติบโตได้ต่อเนื่องในระยะยาว โดยธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนยังมีปัจจัยสนับสนุนที่แข็งแกร่ง อาทิ ความต้องการการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนคนไข้และอัตราการเจ็บป่วยที่สูงขึ้นทั้งจากวิถีการดำเนินชีวิต สังคมผู้สูงอายุ และการแพร่ระบาดของโรคต่างๆ การกลับมาขยายตัวของตลาดท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ซึ่งไทยมีชื่อเสียงด้านคุณภาพการรักษาติดอันดับต้นๆ ของโลก กอปรกับค่ารักษาพยาบาลและค่าครองชีพไม่สูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่อยู่ในภูมิภาคเดียวกัน และจากวิกฤติโควิด-19 ถือเป็นบทเรียนสำคัญของผู้ประกอบการในทุกธุรกิจ ไม่เว้นแม้แต่ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ในการเตรียมความพร้อมเพื่อรับมือกับสถานการณ์ที่กระทบรายได้อย่างคาดไม่ถึง

ดังนั้น การวางแผนกลยุทธ์เพื่อการขยายฐานลูกค้าในประเทศให้กว้างขึ้นจึงเป็นสิ่งจำเป็น โดยเฉพาะการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มลูกค้าประกันสุขภาพซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพ จะช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากกลุ่มลูกค้าประเภทใดประเภทหนึ่งมากเกินไป โดยเฉพาะกลุ่มคนไข้ต่างชาติ โดยสร้างความร่วมมือกับบริษัทประกันฯ เพื่อออกแบบผลิตภัณฑ์ประกันสุขภาพให้สอดคล้องความต้องการของผู้บริโภคที่หลากหลาย Segment มากขึ้น

แม้ว่าธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนจะมีศักยภาพในการเติบโต แต่ยังมีปัจจัยที่ต้องพิจารณา ดังนี้

Health Tech หรือ Digital Health อาจกลายเป็นคู่แข่งสำคัญทั้งทางตรงและทางอ้อม ของธุรกิจที่น่าจับตามอง ความก้าวหน้าของเทคโนโลยีผนวกกับความคุ้นชินในการใช้เทคโนโลยีของผู้คน จะส่งผลให้เกิดนวัตกรรมด้านสุขภาพออกมาอย่างต่อเนื่อง และเมื่อ Health Tech ได้เข้ามามีบทบาทมากขึ้นจนทำให้การรักษาพยาบาลและการดูแลสุขภาพเบื้องต้นเป็นเรื่องง่าย และต่อยอดจนเกิดประโยชน์ด้านสาธารณสุขในระยะยาวที่จะช่วยลดปัญหาความแออัดในโรงพยาบาลรัฐ และลดความเหลื่อมล้ำในการเข้าถึงบริการสาธารณสุข และส่งผลให้ความต้องการใช้บริการในโรงพยาบาลเอกชนซึ่งมีต้นทุนที่สูงกว่าลดลงตามไปด้วย

อย่างไรก็ดี โรงพยาบาลเอกชนสามารถนำ Health Tech เข้ามาช่วยเสริมศักยภาพในการให้บริการทางการแพทย์ให้ดียิ่งขึ้น ด้วยต้นทุนการบริการที่ถูกลง รวมถึงการมุ่งเน้นนำเทคโนโลยีการแพทย์สมัยใหม่ที่ได้รับการยอมรับในระดับนานาชาติ มาใช้ในการรักษา พยาบาลที่มีความซับซ้อนของโรค อาทิ การแพทย์แม่นยำหรือการแพทย์เฉพาะเจาะจง (Precision Medicine) การแพทย์เชิงฟื้นฟู (Regenerative Medicine) ที่เน้นการรักษาด้วยเซลล์ หรือยีนบำบัด รวมถึงการผลักดันให้แพทย์มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน ซึ่งจะสามารถสร้างความน่าเชื่อถือและสร้างการเติบโตรายได้ให้โรงพยาบาลในระยะยาว

ที่มา: บทวิเคราะห์ "สองทิศทางธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนปี 2565 รายได้ขยายตัวต่อเนื่อง ตอรับข่าวดีเปิดประเทศ ส่งสัญญาณบวกต่อไปในปี 2566", กรุงเทพ คอม พาส (Krungthai COMPASS) หน่วยงานวิจัยในเครือธนาคารกรุงไทย

4. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 มีรายชื่อคณะกรรมการ ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายสวัสดิ์ เกกิงเดช	กรรมการ
2	นายชำนาญ ชนะภัย	กรรมการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3	นายพิจิตต์ วิริยะเมตตากุล	กรรมการ
4	นายสุวิชา นุตกุล	กรรมการ
5	นายสุภชัย รัตนมณีฉัตร	กรรมการ
6	นายวิชาญ พิทักษ์สิทธิ์	กรรมการ
7	นายชูเกียรติ สุภนันตฤกษ์	กรรมการ
8	นายชุมทัตน์ สุภนันตฤกษ์	กรรมการ
9	นายไพบูลย์ เอกแสงศรี	กรรมการ
10	นายสิทธิ ภาณุพัฒน์พงศ์	กรรมการ
11	นายเอื้อชาติ กาญจนพิทักษ์	กรรมการ

ที่มา : MH

5. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 8 มกราคม 2565 มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด	2,068,800	51.720
2	นายแพทย์สิทธินาถ นุตกุล	100,000	2.500
3	นายวิสุทธิ์ คณาธนะวนิชย์	80,000	2.000
4	นายแพทย์เทวินทร์ โกสิยตระกูล	77,000	1.925
5	นายแพทย์ชุมพล สุภนันตฤกษ์	70,000	1.750
6	นางเบญจวรรณ ม้ามณีแดง	60,000	1.500
7	นายวิชัย คณาธนะวนิชย์	60,000	1.500
8	นางสาวอรพิน คณาธนะวนิชย์	60,000	1.500
9	นางศิวะพร สุภนันตฤกษ์	50,000	1.250
10	นางสาวอรณิช สุภนันตฤกษ์	50,000	1.250
	รวม	2,675,800	66.895
	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น	1,324,200	33.105
		4,000,000	100.000

ที่มา : MH

6. งบการเงิน

6.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2565	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13.87	10.37	13.79	9.70	49.85	24.06	11.28	5.30
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	9.11	6.81	8.14	5.72	10.22	4.93	11.11	5.22
รายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับ	41.81	31.25	33.21	23.36	54.56	26.33	46.08	21.67
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		0.00		0.00		0.00	50.00	23.51
สินค้าคงเหลือ	4.43	3.31	3.88	2.73	5.80	2.80	5.35	2.51
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.84	0.63	0.84	0.59	0.96	0.46	1.06	0.50
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	70.05	52.37	59.86	42.11	121.39	58.58	124.88	58.72
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	0.03	0.02	0.03	0.02	0.03	0.01	0.03	0.01
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	52.53	39.27	75.20	52.90	78.25	37.76	83.24	39.14
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3.83	2.86	2.94	2.07	1.89	0.91	0.90	0.42
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.00	0.00	0.00	0.00	3.55	1.72	3.49	1.64
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	7.08	5.29	3.90	2.74	1.86	0.90	0.00	0.00
เงินประกันและเงินมัดจำ	0.24	0.18	0.24	0.17	0.24	0.12	0.15	0.07
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	63.71	47.63	82.30	57.89	85.82	41.42	87.80	41.28
รวมสินทรัพย์	133.76	100.00	142.16	100.00	207.20	100.00	212.68	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2565	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	48.83	36.51	43.63	30.69	50.71	24.47	54.17	25.47
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย		0.00		0.00	3.83	1.85	2.69	1.27
ค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่าย	3.47	2.59	3.19	2.24	3.01	1.45	3.01	1.42
เงินปันผลค้างจ่าย		0.00		0.00	0.00	0.00	40.00	18.81
เงินรับล่วงหน้าจากสำนักงานประกันสังคม		0.00		0.00	4.55	2.20	4.55	2.14
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	28.00	19.70	18.00	8.69	0.00	0.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	52.29	39.10	74.81	52.62	80.10	38.66	104.43	49.10
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	13.76	10.29	13.66	9.61	13.31	6.42	14.40	6.77
เงินประกันผลงาน	0.03	0.02		0.00		0.00		0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	13.79	10.31	13.66	9.61	13.31	6.42	14.40	6.77
รวมหนี้สิน	66.08	49.40	88.47	62.23	93.41	45.08	118.83	55.87
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน: หุ้นสามัญ 4,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท	40.00	29.90	40.00	28.14	40.00	19.30	40.00	18.81
ทุนที่ออกและชำระแล้ว: หุ้นสามัญ 4,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท	40.00	29.90	40.00	28.14	40.00	19.30	40.00	18.81
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.05	0.04	0.05	0.04	0.05	0.02	0.05	0.02
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	4.00	2.99	4.00	2.81	4.00	1.93	4.00	1.88
ยังไม่ได้จัดสรร	23.63	17.67	9.64	6.78	69.74	33.66	49.79	23.41
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	67.68	50.60	53.69	37.77	113.79	54.92	93.84	44.13
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	133.76	100.00	142.16	100.00	207.20	100.00	212.68	100.00

ที่มา : งบการเงิน MH

6.2 งบกำไรขาดทุน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2564		30 กันยายน 2565	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการรักษาพยาบาล	233.72	98.23	197.23	98.84	302.33	99.31	237.71	99.82	201.79	99.23
รายได้อื่น	4.20	1.77	2.32	1.16	2.09	0.69	0.43	0.18	1.57	0.77
รวมรายได้	237.92	100.00	199.56	100.00	304.42	100.00	238.15	100.00	203.36	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนในการรักษาพยาบาล	(201.12)	(84.53)	(178.68)	(89.54)	(204.02)	(67.02)	(149.36)	(62.72)	(151.93)	(74.71)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(31.35)	(13.17)	(31.94)	(16.00)	(36.10)	(11.86)	(27.27)	(11.45)	(26.15)	(12.86)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	5.46	2.29	(11.06)	(5.54)	64.30	21.12	61.51	25.83	25.28	12.43
ต้นทุนทางการเงิน	(0.75)	(0.32)	(0.93)	(0.46)	(0.97)	(0.32)	(0.81)	(0.34)	(0.01)	(0.01)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.71	1.98	(11.99)	(6.01)	63.33	20.80	60.71	25.49	25.27	12.43
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.00	0.00	(3.23)	(1.06)	(6.44)	(2.70)	(5.22)	(2.57)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	4.71	1.98	(11.99)	(6.01)	60.10	19.74	54.27	22.79	20.05	9.86

ที่มา : งบการเงิน MH

6.3 งบกำไรขาดทุน

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่			งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	30 กันยายน 2564	30 กันยายน 2565
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน	สอบทาน
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.71	(11.99)	63.33	60.71	25.27
ปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน					

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่			งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	30 กันยายน 2564	30 กันยายน 2565
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	สอบทาน ล้านบาท	สอบทาน ล้านบาท
หนี้สงสัยจะสูญ และหนี้สูญ	0.81	0.08	2.64	2.06	(1.44)
ค่าเสื่อมราคา	10.68	10.96	12.33	9.25	9.86
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ตัดจ่าย	1.24	1.26	1.31	0.97	1.00
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ	0.14				
กำไรจากการขายสินทรัพย์			(0.16)		
ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย		0.32			
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	6.63	1.47	0.73	1.10	1.09
ดอกเบี้ยรับ	(0.05)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.59)
ดอกเบี้ยจ่าย	0.75	0.93	0.97	0.81	0.01
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	24.91	3.01	81.12	74.89	35.21
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	0.29	0.89	(4.72)	(9.07)	0.60
รายได้ค้างรับ	(9.50)	8.60	(21.35)	(72.79)	8.47
สินค้าคงเหลือ	0.32	0.54	(1.92)	(2.42)	0.46
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.04	(0.00)	(0.11)	(0.12)	(0.10)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น					0.09
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	11.22	(5.77)	5.87	5.61	0.71
ค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่าย	1.06	(0.28)	(0.18)	0.34	0.01
เงินรับล่วงหน้าจากสำนักงานประกันสังคม	0.00	0.00	4.55	4.55	0.00
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(1.97)	(1.57)	(1.08)		
เงินประกันผลงาน	0.03	(0.03)	0.00		
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	26.38	5.40	62.18	1.00	45.45

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่			งบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	30 กันยายน 2564	30 กันยายน 2565
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	สอบทาน ล้านบาท	สอบทาน ล้านบาท
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(1.08)	(1.86)	(2.95)	(1.71)	(6.29)
เงินสดรับจากการรับคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย		4.71	2.04	2.04	1.86
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	25.30	8.25	61.28	1.32	41.02
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินสดจ่าย เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน					(50.00)
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.23	(0.00)	(0.00)		
เงินสดจ่าย ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(12.69)	(33.06)	(14.17)	(9.63)	(12.11)
เงินสดรับ จากการขายอุปกรณ์	(0.03)	0.00	0.16		
เงินสดจ่าย ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน		(0.36)	(0.27)	(0.27)	
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.99				
เงินสดรับ จากดอกเบี้ยรับ	0.05	0.02	0.02	0.01	0.54
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(11.45)	(33.40)	(14.25)	(9.88)	(61.57)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินสดรับ จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	10.00	31.00	28.00	28.00	
เงินสดจ่าย จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(25.00)	(3.00)	(38.00)	(28.00)	(18.00)
เงินสดจ่ายปันผล		(2.00)			
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(0.75)	(0.93)	(0.97)	(0.81)	(0.01)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(15.75)	25.07	(10.97)	(0.81)	(18.01)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.90)	(0.07)	36.05	(9.36)	(38.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	15.77	13.87	13.79	13.79	49.85
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	13.87	13.79	49.85	4.43	11.28

ที่มา : งบการเงิน MH

7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

7.1 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ธุรกิจกิจการโรงพยาบาลดำเนินการโดยบริษัท โรงพยาบาลมहेลักษ์ จำกัด ซึ่งบริหารโรงพยาบาลมहेลักษ์ ให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยทั่วไป ผู้ป่วยตามโครงการสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) และผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม

7.1.1 รายได้

รายได้รวมของ MH เท่ากับ 238 ล้านบาท 200 ล้านบาท 304 ล้านบาท และ 204 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ตามลำดับ โดยมีรายได้จากการขายรักษาพยาบาล เป็นสำคัญ

รายได้รวมของ MH ปรับลดในปี 2563 เป็นผลจากรายได้จากการรักษาพยาบาล ที่ปรับลดลงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงแรกที่แนวทางการรักษายังไม่มีความชัดเจน กอปรกับมาตรการ Lock Down ในหลายพื้นที่ ทำให้จำนวนผู้ป่วยลดลง ขณะที่รายได้รวมของ MH มีแนวโน้มปรับดีขึ้นในปี 2564 ตามรายได้จากการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น จากค่าธรรมเนียมการตรวจ COVID และ จำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น

ขณะที่รายได้รวม สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2565 เท่ากับ 203 ล้านบาท ลดลง 35 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 15 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

7.1.2 ค่าใช้จ่าย

ในปี 2562 MH มีค่าใช้จ่ายรวม 232 ล้านบาท ประกอบด้วย ต้นทุนการรักษาพยาบาล 201 ล้านบาท และ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 31 ล้านบาท

ในปี 2563 MH มีค่าใช้จ่ายรวม 211 ล้านบาท ลดลง 22 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 9 จากปีก่อนหน้า ต้นทุนการรักษาพยาบาล เท่ากับ 179 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11 จากปีก่อนหน้า และมีค่าใช้จ่ายการบริหารเท่ากับ 71.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากปีก่อนหน้า

ในปี 2564 MH มีค่าใช้จ่ายรวม 240 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากปีก่อนหน้า ต้นทุนการรักษาพยาบาล เท่ากับ 204 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากปีก่อนหน้า และมีค่าใช้จ่ายการบริหารเท่ากับ 36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากปีก่อนหน้า

ขณะที่ค่าใช้จ่าย สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 เท่ากับ 178 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า 1 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากปีก่อนหน้า ต้นทุนการรักษาพยาบาล เท่ากับ 152 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า และมีค่าใช้จ่ายการบริหารเท่ากับ 26 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

7.1.3 ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2563 MH มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 0.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากปีก่อนหน้าซึ่งมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 0.75 ล้านบาท ทั้งนี้ในปี 2564 MH มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 0.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากปีก่อนหน้า

ขณะที่ต้นทุนทางการเงิน สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 เท่ากับ 0.01 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 98 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก MH ที่เกี่ยวข้องกัน ในช่วงที่ผ่านมา

7.1.4 กำไรสุทธิ

MH มีผลกำไรสุทธิ 5 ล้านบาทในปี 2562 มีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 12 ล้านบาทในปี 2563 และมีผลกำไรสุทธิ เท่ากับ 60 ล้านบาท ในปี 2564 ขณะที่สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 MH มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 20 ล้านบาท ลดลง 34 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 63 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยการลดลงดังกล่าวสอดคล้องกับการลดลงของรายได้ของ MH

7.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

7.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564 และวันที่ 30 กันยายน 2565 สินทรัพย์รวมของ MH เท่ากับ 134 ล้านบาท 142 ล้านบาท 207 ล้านบาท และ 212 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักของ MH ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับ และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

สินทรัพย์รวมของ MH ปี 2563 เพิ่มขึ้นจากปี 2562 เท่ากับ 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากปีก่อน โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในปี 2564 สินทรัพย์รวมของ MH ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 65 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 จากปีก่อน โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) รายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับ และ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2565 เท่ากับ 5 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากการเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

7.2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564 และวันที่ 30 กันยายน 2565 หนี้สินรวมของ MH เท่ากับ 66 ล้านบาท 88 ล้านบาท 93 ล้านบาท และ 119 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหลักของ MH ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

หนี้สินรวมของ MH ปี 2563 เพิ่มขึ้นจากปี 2562 เท่ากับ 12 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 จากปีก่อน โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ในปี 2564 หนี้สินรวมของ MH ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 5 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปีก่อน โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) เงินรับล่วงหน้าจากสำนักงานประกันสังคม และ (2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2565 เท่ากับ 24 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลค้างจ่าย

7.2.3 ส่วนของเจ้าของ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564 และวันที่ 30 กันยายน 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MH เท่ากับ 68 ล้านบาท 54 ล้านบาท 114 ล้านบาท และ 94 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MH ปี 2563 ลดลงจากปี 2562 เท่ากับ 8 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลดลงของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร โดยในปี 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ MH กลับมาปรับเพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 212 จากปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร

ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2565 ปรับลดลง 20 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลง ร้อยละ 18 จากการลดลงของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร

เอกสารแนบ 3 : สรุปข้อมูลของบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	: บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: โรงพยาบาลเอกชน (สถานพยาบาลประเภทรับผู้ป่วยไว้ค้างคืน) ประกอบกิจการ ตรวจรักษาสุขภาพในสถานที่และนอกสถานที่
ที่ตั้งสำนักงาน	: 442 ถนนบางแวก แขวงบางแวก เขตภาษีเจริญ กรุงเทพฯ 10160
ทุนจดทะเบียน	: 107,500,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 215,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	: 107,500,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 215,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)

2. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ได้ตระหนักและเล็งเห็นถึงความสำคัญของวิสัยทัศน์ ค่านิยม พันธกิจ เป้าหมายและกลยุทธ์ของบริษัทฯ โดยคณะกรรมการบริษัท และผู้บริหารมีส่วนร่วมในการกำหนดและอนุมัติวิสัยทัศน์ ค่านิยม พันธกิจ เป้าหมายและกลยุทธ์ของ บริษัทฯ รวมทั้งติดตามให้มีการนำกลยุทธ์ของบริษัทฯ ไปปฏิบัติตาม เพื่อให้ผู้บริหารและพนักงานมีจุดมุ่งหมายไปในทิศทางเดียวกัน กรรมการและผู้บริหารมีหน้าที่พิจารณาและทบทวน วิสัยทัศน์ ค่านิยม พันธกิจ เป้าหมายและกลยุทธ์ของ บริษัทฯ เป็นประจำทุก ๆ ปี ซึ่งในปี 2564 คณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการบริหาร ได้พิจารณาทบทวน วิสัยทัศน์ พันธกิจ และเป้าหมายการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และเห็นสมควรให้คง วิสัยทัศน์ ค่านิยม พันธกิจ เป้าหมายการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ไว้ดังนี้

วิสัยทัศน์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะเป็นผู้นำการให้บริการ การตรวจสุขภาพอาชีวเวชศาสตร์ และการตรวจทางด้านสุขภาพศาสตร์ อุตสาหกรรมแบบครบวงจรนอกสถานที่ ที่ครอบคลุมการให้บริการทั่วประเทศในมาตรฐานคุณภาพระดับสากล

ค่านิยม

ถูกต้อง รวดเร็ว ประทับใจ

พันธกิจ

ตอบสนองความต้องการของลูกค้าด้วยบริการที่มีคุณภาพ ถูกต้อง รวดเร็ว แม่นยำ เป็นไปตามหลักวิชาการ และกฎหมาย เพื่อให้ลูกค้าเลือกใช้บริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นอันดับแรก นอกจากนี้ยังนำเทคโนโลยีขั้นสูง นวัตกรรมทางการแพทย์ด้านการตรวจสุขภาพ และนวัตกรรมการตรวจสุขภาพศาสตร์อุตสาหกรรม เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพ และประสิทธิผลอันสูงสุดทั้งผู้รับ และผู้ให้บริการตรวจสุขภาพ

เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

จากประสบการณ์การให้บริการตรวจสุขภาพนอกสถานที่มากกว่า 23 ปี จะนำหลักวิชาการ และประสบการณ์ พร้อมทั้งเทคโนโลยีมาผสมผสานให้เกิดคุณค่าในการตรวจสุขภาพ และสุขภาพศาสตร์อุตสาหกรรมที่เหมาะสม และมีคุณภาพสูงสุด ตั้งค่านี้นี้ว่า “คุณธรรมนำวิชาการ เชี่ยวชาญด้านอาชีวอนามัย” เพื่อให้เป็นโรงพยาบาลด้านการตรวจสุขภาพอาชีวเวชศาสตร์ และตรวจทางด้านสุขภาพศาสตร์อุตสาหกรรมชั้นนำ ที่มีผู้รับบริการตรวจสุขภาพนอกสถานที่ที่มากที่สุดในประเทศไทย

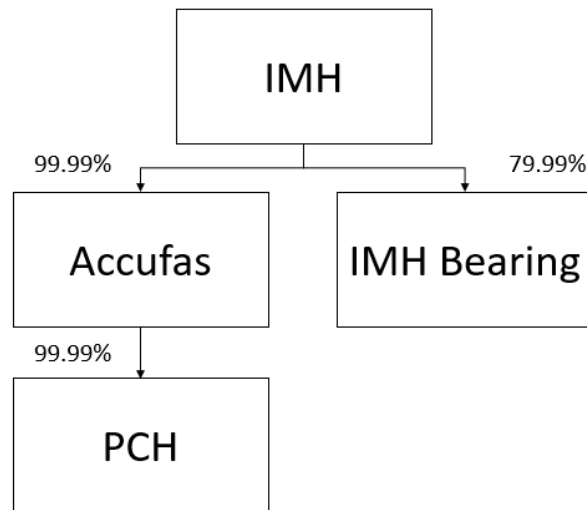
การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปี

- ปี 2561** :
- : ในวันที่ 31 พฤษภาคม 2561 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2561 ของบริษัทมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 80 ล้านบาท เป็น 107.5 ล้านบาท แบ่งเป็นทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 80 ล้านบาท และหุ้นที่ยังไม่เรียกชำระจำนวน 27.5 ล้านบาท เพื่รองรับการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน (IPO) มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น และมีมติแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน จำกัด
 - : ในวันที่ 3 กันยายน 2561 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงโดย นายอำนาจ ประสิทธิ์ดำรง ขายหุ้นให้แก่ ดร.สิทธิวัฒน์ กากัดวงษ์ จำนวน 3,299,600 หุ้น ทำให้นายอำนาจ ประสิทธิ์ดำรง มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ลดลงเหลือร้อยละ 2.94 ทั้งนี้มูลค่าการซื้อขายหุ้นทั้งสิ้น เป็นจำนวน 8.25 ล้านบาท
 - : ในเดือนตุลาคม บริษัทย่อยได้รับการต่ออายุมาตรฐานการจัดการในห้องปฏิบัติการจากเดิม ISO 9001:2008 เป็น ISO 9001:2015 ซึ่งลูกค้าบางรายได้ระบุเป็นข้อกำหนดมาตรฐานของบริษัทในการรับงาน จึงเป็นการเพิ่มความสามารถในการรับงานของบริษัทมากขึ้น
- ปี 2562** :
- : ในเดือนตุลาคม 2562 บริษัทฯ มีการร่วมลงนาม ในสัญญาส่วนแบ่งรายได้ ภายใต้โครงการตรวจสอบสภาพคัดกรองความเสี่ยง กับโรงพยาบาลที่เป็นสมาชิกประกันสังคม 2 แห่ง โดยให้สามารถเริ่มให้บริการได้ตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน 2562 ถึง 31 ธันวาคม 2565
 - : ห้องปฏิบัติการของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับรองระบบ ISO 15189:2012 และ 15190:2003 ระยะเวลาในการรับรอง 31 ตุลาคม 2562 – 30 ตุลาคม 2564 ด้านห้องปฏิบัติการทางการแพทย์ จากสำนักมาตรฐานห้องปฏิบัติการ กระทรวงสาธารณสุข โดยเป็นประโยชน์ในการเข้าประมูลงานบางสถานประกอบการที่มีข้อกำหนดด้านมาตรฐานห้องปฏิบัติการ
 - : บริษัทฯ ได้เข้ารับรางวัล “โรงพยาบาลคุณธรรม” จากรองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ โดยโรงพยาบาลได้รับเกียรติบัตรนี้ถือเป็นโรงพยาบาลที่มีคุณธรรม ธรรมภิบาลสูง ราคาและค่าบริการโปร่งใส เป็นธรรม (Good Governance Hospital) ตามมาตรฐานกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2562 ณ สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์
 - : ในวันที่ 26 ธันวาคม 2562 บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (MAI) โดยใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า (IMH)
- ปี 2563** :
- : บริษัทฯ มีการ Renovate ส่วนบริการแผนกผู้ป่วยนอก (OPD) ของสำนักงานใหญ่ ห้องเวชระเบียน, ห้องจ่ายยา, ห้องตรวจการไตวิน, ห้องตรวจ, ห้องตรวจภายใน, ห้องส่งเสริมสุขภาพ, ห้องพักรักษาผู้ป่วยใน, ห้องเจาะเลือด, ห้องเอกซเรย์, และในส่วนของ Lobby เป็นต้น
 - : บริษัทฯ ได้เปิดบริการตรวจภูมิคุ้มกัน COVID-19 ทั้งแบบ Drive-Thru และแบบการให้บริการถึงบ้าน พร้อมทั้งมีบริการฉีดพ่นฆ่าเชื้อไวรัส COVID-19
 - : ในวันที่ 8 กรกฎาคม 2563 บริษัทฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลง MOU โครงการ Vaccine Plus by IMH กับ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)
 - : บริษัทฯ ได้จัดตั้งสำนักงานสาขาชลบุรี 2 (อ. พานทอง) โดยเปิดให้บริการตั้งแต่วันที่ 25 กันยายน 2563 เป็นต้นไป

- : ในวันที่ 9 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ จับมือ โรงพยาบาลผิวน้ำ อโศก รับบริหารพื้นที่ชั้น 4 ของ โรงพยาบาลผิวน้ำ อโศก เพื่อให้บริการตรวจสุขภาพเจาะกลุ่มลูกค้า Office และ ลูกค้าพรีเมียม ใจกลางเมือง ภายใต้คอนเซ็ปต์ "IMH ASOKE"
- ปี 2564** :
- : ในวันที่ 31 สิงหาคม 2564 ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน เพื่อบริหารทางการเงิน ภายในวงเงินไม่เกิน 50.00 ล้านบาท จำนวนหุ้นรับซื้อไม่เกิน 3 ล้าน หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาท คิดเป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 1.4 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมด
 - : ในวันที่ 4 มีนาคม 2564 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชาชนพัฒนา โรงพยาบาลทั่วไปขนาดใหญ่ 100 เตียง) จำนวน 360,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้น เดิมของบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 161,000 บาท ตามมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2564 เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2564
 - : ในวันที่ 18 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ ได้ลงทะเบียนเป็นสถานพยาบาลให้บริการฉีดวัคซีน ตัวเลือก "ซิโนฟาร์ม" ของราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์ และเปิดให้บริการตรวจหาภูมิคุ้มกันโควิด แบบละเอียด (IgG II Quanti) เพื่อเจาะกลุ่มผู้ที่ได้รับฉีดวัคซีนโควิด-19
 - : ในวันที่ 9 กรกฎาคม 2564 บริษัทฯ ได้รับเลือกเป็นสถานพยาบาลฉีดวัคซีนตัวเลือก "ซิโน ฟาร์ม" รอบประชาชนทั่วไป ของราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์
 - : ในวันที่ 16 กรกฎาคม 2564 บริษัทฯ ได้เปิดจุดฉีดวัคซีน "ซิโนฟาร์ม" รอบประชาชนทั่วไป ของราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์ ที่สมาคมปราบวัณโรคแห่งประเทศไทย (พญาไท) ตั้งอยู่ระหว่าง สถานีรถไฟฟ้า BTS อารีย์ และสะพานควาย
 - : ในวันที่ 2 สิงหาคม 2564 รพ. ประชาพัฒนา (บริษัทย่อย) ได้เข้าบริหาร "ศูนย์พักคอยเพื่อส่ง ต่อผู้ป่วยโควิดเขตรัฐบาลบูรณะ ร่วมกับ เครือข่ายอสังหาริมทรัพย์ไทย" โดยศูนย์พักคอย ดังกล่าวตั้งอยู่พื้นที่บริเวณโกดังคลังสินค้าริมแม่น้ำเจ้าพระยา ของ บมจ. ศรีไทยซูเปอร์แวร์ ถ.ราษฎร์บูรณะ เขตราษฎร์บูรณะ โดยนำพื้นที่ดังกล่าวมาปรับปรุงพื้นที่เพื่อยกระดับโควิด สามารถรองรับผู้ป่วยได้ 200 เตียง แบ่งเป็นผู้ป่วยชาย 100 เตียง และผู้ป่วยหญิง 100 เตียง
 - : คณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2564 เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2564 ได้มีมติอนุมัติโครงการซื้อ หุ้นคืน (Treasury Stock) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อบริหารทางการเงิน วงเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 50 ล้าน บาท จำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน 3 ล้านหุ้น หรือไม่เกิน 1.4% ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด รวม ระยะเวลา 6 เดือน ตั้งแต่ 14 กันยายน 2564 - 11 มีนาคม 2565
- ปี 2565** :
- : ในวันที่ 30 เมษายน 2565 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2565 มีมติอนุมัติ การเข้าลงทุนในโครงการ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช แบร์ริง (IMH Bearing Hospital) จำนวนไม่ ต่ำกว่า 600 เตียง

โครงสร้างกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 IMH มีโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท ดังต่อไปนี้



	บริษัท	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะธุรกิจ
1	บจ. แอคคิว ฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ ("ACCUFAS")	3.00 ล้านบาท	99.99%	ดำเนินกิจการให้คำแนะนำ บริการ และให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อม (Environment Monitoring Services)
2	บจ. สุขสวัสดิ์การแพทย์ ("PCH")	36.00 ล้านบาท	99.99%	ดำเนินกิจการโรงพยาบาลประชาพัฒน์
3	บจ. โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช แบริง ("IMH Bearing")	1.00 ล้านบาท	79.99%	ดำเนินกิจการโรงพยาบาล ไอเอ็มเอช แบริง โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนา

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลักษณะการประกอบธุรกิจ แบ่งเป็น 3 ธุรกิจประกอบด้วย (1) ให้บริการทางการแพทย์ (2) ให้บริการโรงพยาบาล (3) ให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อม

โครงสร้างรายได้

ประเภทรายได้	2563		2564		งวด 9 เดือน 2565	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์	215.63	88.83	310.27	32.51	142.48	23.99
รายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อม	22.58	9.30	10.84	1.14	0.09	0.02
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล		0.00	623	65.28	440.39	74.16
- กำไรจากการขายทรัพย์สิน	0.20	0.08	-	-	0.21	0.04
- รายได้อื่น	4.34	1.79	10.25	1.07	10.63	1.79
รวมรายได้	242.75	100.00	952.88	100.00	593.80	100.00

(1) ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ (Hospital Services)

บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร้ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ดำเนินกิจการโรงพยาบาลเอกชนเฉพาะทางด้านอชีวเวชศาสตร์ ซึ่งมีการให้บริการตรวจสุขภาพประจำปี การตรวจสุขภาพปัจจัยเสี่ยง และการตรวจสุขภาพก่อนเข้างาน ด้วยทีมแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในสาขาที่เกี่ยวข้อง พร้อมด้วยเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์และห้องปฏิบัติการที่ได้มาตรฐาน สามารถให้บริการตรวจสุขภาพทั้งในและนอกสถานที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ผ่านรถเอกซเรย์พร้อมทีมแพทย์และพยาบาลเคลื่อนที่ โดยมีสาขาสำนักงานใหญ่ที่ถนนบางแวก จังหวัดกรุงเทพมหานคร และสาขาย่อย รวมทั้งสิ้นจำนวน 6 แห่ง ได้แก่ สาขาราชพฤกษ์ (ที่ตั้งสำนักงานใหญ่), ปทุมธานี, พระนครศรีอยุธยา, ชลบุรี (อ.เมืองชลบุรี), ชลบุรี 2 (อ.พานทอง) และระยอง นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการตรวจสุขภาพแรงงานต่างด้าว การตรวจรักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department: OPD) ให้บริการฉีดวัคซีน และให้บริการอบรมหลักสูตรการปฐมพยาบาลเบื้องต้นและการช่วยฟื้นคืนชีพ (First Aid and Cardiopulmonary resuscitation) และหลักสูตรอื่นๆ เป็นต้น

โดยขั้นตอนการให้บริการตรวจสุขภาพของบริษัทนั้น เมื่อดำเนินการเก็บส่งตรวจแล้ว บริษัทจะทำการวิเคราะห์ ออกผลการตรวจสุขภาพตามโปรแกรมการตรวจ รายงานผลการตรวจสุขภาพรายบุคคล และส่งผลให้บริษัทลูกค้าภายใน 30 วัน หลังจากวันที่เข้าให้บริการตามความเหมาะสมของจำนวนผู้เข้ารับบริการ ในกรณีลูกค้าเป็นบุคคลทั่วไปและมีรายการตรวจสุขภาพที่ไม่ซับซ้อน เช่น การให้บริการตรวจสุขภาพก่อนเข้างานจะสามารถรองรับผลได้ภายในวันนั้นหรือสามารถส่งผลให้กับลูกค้าทางไปรษณีย์

ลักษณะการให้บริการแบ่งตามประเภทการให้บริการได้ ดังนี้

1) บริการตรวจสุขภาพประจำปี

บริษัทให้บริการตรวจสุขภาพประจำปีแก่ลูกค้าภาครัฐและเอกชนทั้งในและนอกสถานที่ ตามสถานที่ที่ลูกค้ากำหนด ด้วยโปรแกรมตรวจสุขภาพที่หลากหลายตามแต่ละช่วงอายุ ทั้งนี้ บริษัทมีโปรแกรมตรวจสุขภาพพื้นฐาน 4 โปรแกรม ซึ่งได้รับการออกแบบมาให้เหมาะสมกับผู้เข้ารับบริการครอบคลุมในทุกช่วงอายุ และความเสี่ยง รวมถึงสามารถปรับเปลี่ยนโปรแกรมให้เหมาะสมตามแต่ที่ลูกค้ากำหนด ประกอบกับบริษัทยังมีโปรแกรมตรวจสุขภาพพิเศษเพิ่มเติม เช่น โปรแกรมตรวจเลือดหาสารบ่งชี้มะเร็ง โปรแกรมตรวจเตรียมความพร้อมการมีบุตร โปรแกรมตรวจเฝ้าระวังโรคกระดูกพรุน และโปรแกรมตรวจติดตามภาวะการอักเสบจากอนุโมลิอิสระ เป็นต้น อนึ่งโดยทั่วไปผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะมีสวัสดิการขั้นพื้นฐานในการตรวจสุขภาพประจำปีให้แก่ลูกจ้าง

ทั้งนี้ กระทรวงแรงงานและสวัสดิการสังคมออกกฎหมายให้ความสำคัญกับความปลอดภัยในการปฏิบัติงานของลูกจ้าง โดยกำหนดหลักเกณฑ์ให้ผู้ประกอบการมีหน้าที่จัดให้มีการตรวจสุขภาพให้แก่ลูกจ้างที่มีลักษณะการทำงานที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อสุขภาพของลูกจ้าง ดังนี้

2) บริการตรวจสุขภาพปัจจัยเสี่ยง

บริษัทฯ ให้บริการตรวจสุขภาพลูกจ้างที่มีรายการตรวจตามที่กฎหมายกำหนด โดยเป็นการตรวจสุขภาพลูกจ้างที่มีการปฏิบัติงานที่มีความเสี่ยงเกี่ยวกับ สารเคมีอันตราย เชื้อไวรัส แบคทีเรีย และกัมมันตภาพรังสี รวมถึงลูกจ้างที่ปฏิบัติงานในสถานประกอบการที่มี ความร้อน ความเย็น ความสั่นสะเทือน แสง เสียง หรือสภาพแวดล้อมอื่นที่อาจก่อให้เกิดอันตรายต่อผู้ปฏิบัติงาน ซึ่งจะเป็นการตรวจหาระดับสารเคมีในเลือด ตรวจสมรรถภาพการได้ยินและปอด เป็นต้น ทั้งนี้ ผู้ประกอบการมีหน้าที่จัดให้มีการตรวจสุขภาพลูกจ้างภายใน 30 วัน นับตั้งแต่รับลูกจ้างเข้ามาปฏิบัติงาน และตรวจสุขภาพลูกจ้างครั้งต่อไปอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง โดยต้องเป็นแพทย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบวิชาชีพเวชกรรมด้าน

อาชีพเวชศาสตร์เพื่อประเมินภาวะสุขภาพและความพร้อมในการปฏิบัติงาน ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักส่วนใหญ่จะเป็นโรงงานอุตสาหกรรม

3) บริการตรวจสุขภาพก่อนเข้างาน

บริษัทให้บริการตรวจสุขภาพก่อนเข้างานซึ่งมีรายการตรวจที่แตกต่างตามแต่ที่ลูกค้ากำหนดเพื่อประเมินภาวะสุขภาพและความพร้อมก่อนเข้าปฏิบัติงาน ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักส่วนใหญ่จะเป็นโรงงานอุตสาหกรรม โดยส่วนใหญ่ลูกค้าจะเข้ารับบริการผ่านสาขาย่อยของบริษัทที่ตั้งอยู่บริเวณนิคมอุตสาหกรรม

4) บริการตรวจสุขภาพแรงงานต่างด้าว

บริษัทให้บริการตรวจสุขภาพแรงงานต่างด้าวซึ่งมีรายการตรวจตามแต่ที่กฎหมายกำหนดเพื่อประเมินภาวะสุขภาพและเพื่อขอใบอนุญาตทำงานครั้งแรกหรือเพื่อต่อใบอนุญาตทำงานรายปี ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักส่วนใหญ่จะเป็นโรงงานอุตสาหกรรม และเป็นงานที่บริษัทประมูลมาจากโรงพยาบาลรัฐบาล โดยผู้ประกอบการจะลงทะเบียนแรงงานต่างด้าวที่เข้ารับการตรวจ และเข้ารับการตรวจสุขภาพตามพื้นที่ที่โรงพยาบาลรัฐบาลกำหนด ซึ่งจะเป็นการตรวจคัดกรองเบื้องต้น เช่น โรคเท้าช้าง และวัณโรคปอด เป็นต้น

5) บริการฉีดวัคซีน

บริษัทให้บริการฉีดวัคซีน เช่น วัคซีนไขหวัดใหญ่ 4 สายพันธุ์ (Quadrivalent Influenza Vaccine) วัคซีนไขหวัดใหญ่ 3 สายพันธุ์ (Trivalent Influenza vaccine) วัคซีนไข้เลือดออก (Dengue Vaccine) วัคซีนมะเร็งปากมดลูก (Cervical Cancer Vaccine, Gardasil) วัคซีนไวรัสตับอักเสบบี (Hepatitis B Vaccine) และวัคซีนไข้ไทฟอยด์ (Typhoid vaccine) เป็นต้น เพื่อเป็นการเสริมสร้างภูมิคุ้มกัน โดยจะเป็นการให้บริการพร้อมกับการออกตรวจสุขภาพประจำปีหรือในบางครั้งจะเป็นการให้บริการฉีดวัคซีนโดยเฉพาะ ทั้งนี้ ผู้เข้ารับบริการเป็นลูกค้าทั้งกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมและสำนักงาน โดยบริษัทจะมีทีมพยาบาลและบุคลากรมีอาชีพในการให้บริการฉีดวัคซีน

6) บริการทางการแพทย์อื่นๆ

6.1) บริการตรวจรักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department: OPD)

บริษัทให้บริการตรวจรักษาผู้ป่วยนอก โดยจะเป็นการให้บริการตรวจรักษาอาการเจ็บป่วยทั่วไป ทั้งเรื้อรังและเฉียบพลัน เช่น อาการไข้ ปวดศีรษะ ภูมิแพ้ ปวดท้อง และท้องเสีย เป็นต้น และหากเป็นอาการป่วยที่ซับซ้อนยิ่งขึ้นจะส่งต่อไปให้โรงพยาบาลอื่น ทั้งนี้ ผู้เข้ารับบริการส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าทั่วไป บริเวณนิคมอุตสาหกรรมซึ่งตั้งอยู่ใกล้กับสาขาของบริษัท

6.2) บริการที่เกี่ยวข้องกับการแพทย์อื่นๆ

บริษัทให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการแพทย์อื่นๆ ดังนี้

- บริษัทให้บริการแพทย์สำรวจโรงงาน ซึ่งเป็นบริการสำหรับกลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมเป็นหลัก โดยจะเป็นการเดินสำรวจโรงงานของแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเพื่อประเมินดูความเสี่ยงจากสิ่งคุกคามที่ผู้ปฏิบัติงานสัมผัสและนำข้อมูลความเสี่ยงดังกล่าวไปออกแบบโปรแกรมการตรวจสุขภาพได้ตรงตามความเสี่ยงของผู้ปฏิบัติงาน

- บริษัทให้บริการแพทย์ประจำห้องพยาบาลสำหรับบริษัทลูกค้า บริษัทสามารถส่งแพทย์ประจำห้องพยาบาลในบริษัทลูกค้า ซึ่งเป็นสวัสดิการดูแลให้แก่ลูกจ้าง ซึ่งทำการตรวจวินิจฉัยเบื้องต้นและสั่งยาให้แก่ลูกจ้างของบริษัท

- บริษัทให้บริการอบรมหลักสูตรต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการแพทย์ เช่น หลักสูตรการปฐมพยาบาลเบื้องต้น และการช่วยฟื้นคืนชีพ (First Aid and Cardiopulmonary Resuscitation) หลักสูตรรู้จักและเข้าใจโรคเรื้อรังที่ไม่ติดต่อกัน หลักสูตรสุขภาพดี ชีวิตเป็นสุขกับอินเทอร์เนต หลักสูตรเสริมพลัง-สร้างสุขภาพ หลักสูตรโรคจากการทำงานในสำนักงาน และหลักสูตรความปลอดภัยในการทำงาน เป็นต้น

- รายได้จากโครงการของ สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (“ส.ป.ส.ช.”) คือ รายได้ที่บริษัทให้ส่วนลดแก่ลูกค้าที่มีสิทธิในการเบิกการตรวจสุขภาพบางรายการตามโครง สปสช. หลังจากนั้นบริษัททำเรื่องเบิกเงินส่วนลดดังกล่าวกับ สปสช. โดย สปสช. มีโครงการสร้างเสริมสุขภาพและป้องกันโรคโดยให้สวัสดิการแก่บุคคลทั่วไปตามข้อกำหนดของโครงการซึ่งสามารถเบิกค่าใช้จ่ายในการตรวจสุขภาพบางรายการได้ เช่น การตรวจน้ำตาลในกระแสเลือด (Fasting Blood Sugar) การตรวจระดับไขมันในกระแสเลือด (Lipid Profile) และการตรวจคัดกรองมะเร็งปากมดลูก (Pap Smear) เป็นต้น ซึ่งบริษัทได้เข้าร่วมโครงการดังกล่าวกับ สปสช.

(2) ธุรกิจโรงพยาบาล

บริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดำเนินกิจการโรงพยาบาลประชาชน ซึ่งเป็นโรงพยาบาลทั่วไปขนาดจำนวน 100 เตียง ซึ่งให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยทั่วไป ผู้ป่วยตามโครงการสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) และผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม โดยเน้นให้บริการผู้ป่วยในเขตราฎร์บูรณะ และเขตทุ่งครุ จังหวัดกรุงเทพมหานคร ด้วยทีมแพทย์สาขาเฉพาะทางและเครื่องมือมาตรฐาน ได้แก่ สาขากุมารเวชกรรม ทันตกรรม สูติกรรม อายุรกรรม ศัลยกรรมประสาท อายุรกรรมโรคข้อ ศัลยกรรมประสาท จิตเวช จักษุแพทย์ ศัลยกรรมทั่วไป ออร์โธปิดิกส์ เป็ญบัติทั่วไป กุมารเวชกรรม

ลูกค้ากลุ่มหลัก

- 1) กลุ่มลูกค้าทั่วไป ซึ่งจ่ายค่ารักษาพยาบาลตามการรักษจริง ได้แก่ กลุ่มลูกค้าเงินสด กลุ่มลูกค้าประกันชีวิต กลุ่มลูกค้ากองทุนเงินทดแทน กลุ่มลูกค้าบริษัทคู่สัญญา กลุ่มลูกค้า สิทธิ พรบ. และอื่นๆ
- 2) กลุ่มลูกค้าเหมาจ่ายตามโครงการภาครัฐ ได้แก่ กลุ่มลูกค้าโครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า และกลุ่มลูกค้ากองทุนประกันสังคม

บริการทางการแพทย์

โรงพยาบาลประชาชน (บริษัทย่อย) ได้เปิดให้บริการ ทางแพทย์ ตรวจรักษาโรคทั่วไป โดยหน่วยคลินิกปฐมภูมิ และตรวจรักษาโรคเฉพาะทาง ได้แก่ สาขาอายุรกรรมทั่วไป สาขาอายุรกรรมเฉพาะทางโรคข้อ สาขาอายุรกรรมเฉพาะทางโรคไต และสาขาอายุรกรรมเฉพาะทางโรคหัวใจและหลอดเลือด สาขาศัลยกรรมทั่วไปและส่องกล้องทางเดินอาหาร สาขาศัลยกรรมเฉพาะทางโรคระบบประสาท สาขาสูติรีเวชกรรม สาขากุมารเวชกรรม และสาขาศัลยกรรมกระดูกและข้อ นอกจากนี้ ยังให้บริการ เฉพาะทาง สาขาจักษุ เฉพาะทาง หูดจุก และเฉพาะทางจิตเวช งานบริการสนับสนุนทางการแพทย์

- 1) แผนกเวชระเบียน
- 2) แผนกกายภาพบำบัด
- 3) แผนกโภชนาการ
- 4) แผนกรังสีวินิจฉัย
- 5) แผนกห้องปฏิบัติการและการตรวจวิเคราะห์
- 6) แผนกยานพาหนะ
- 7) แผนกซ่อมบำรุงและอาคารสถานที่

(3) ธุรกิจให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อม (Environment Monitoring Services)

บริษัทย่อจำแนกกิจการให้คำแนะนำ บริการ และให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อม (Environment Monitoring Services) โดยจะเน้นให้บริการตรวจวัดทางด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัยในโรงงานและสำนักงาน เช่น แสง เสียง ความร้อน ฝุ่น และสารเคมี เป็นต้น บริการตรวจวัดคุณภาพอากาศในปล่องระบายต่างๆ บริการตรวจวิเคราะห์คุณภาพน้ำ บริการตรวจวัดคุณภาพบรรยากาศทั่วไป และการให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อมอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทยอยังให้บริการตรวจวัด เก็บตัวอย่าง และวิเคราะห์ ตามมาตรการการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment หรือ EIA) โดยหลังจากที่บริษัทย่อเข้าตรวจแล้วเสร็จจะจัดทำรายงานผลการตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมและจัดส่งให้แก่ลูกค้าต่อไป

บริษัทยอยังขึ้นทะเบียนกับกรมโรงงานอุตสาหกรรมและได้รับการรับรองระบบงานห้องปฏิบัติการมาตรฐาน ISO/IEC 17025:2017 จากกรมวิทยาศาสตร์บริการ โดยกรมโรงงานอุตสาหกรรมจะมีการกำหนดวิธีการตรวจวัดและวิเคราะห์ รวมไปถึงอุปกรณ์ที่ใช้ให้เป็นไปตามมาตรฐานพร้อมทั้งให้มีการสอบเทียบอุปกรณ์ที่ใช้ในการตรวจวัดและการวิเคราะห์ผลจากองค์กรภาครัฐและเอกชน อนึ่ง บริษัทยอยสามารถให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อมตามพื้นที่ที่ถูกกำหนดครอบคลุมทั่วประเทศ ด้วยทีมงานที่มีความรู้ทางด้านสิ่งแวดล้อม อาชีวอนามัย และความปลอดภัยพร้อมด้วยเครื่องมือและอุปกรณ์ และห้องปฏิบัติการวิเคราะห์ที่ได้มาตรฐาน

ภาวะอุตสาหกรรม

1. ธุรกิจการให้บริการตรวจสุขภาพเคลื่อนที่

ธุรกิจการให้บริการตรวจสุขภาพเคลื่อนที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากนับตั้งแต่มีการประกาศใช้กฎหมายคุ้มครองแรงงาน อาศัยอำนาจตามข้อความในมาตรา 6 และมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 โดยบังคับให้ผู้ประกอบการจัดให้มีการตรวจสุขภาพของลูกจ้างที่ทำงานเกี่ยวกับปัจจัยเสี่ยงโดยแพทย์แผนปัจจุบันชั้นหนึ่งที่ได้รับใบอนุญาตประกอบวิชาชีพเวชกรรมด้านชีวเวชศาสตร์ หรือผ่านการอบรมด้านชีวเวชศาสตร์ หรือที่มีคุณสมบัติตามที่กระทรวงแรงงานและสวัสดิการสังคมออกกฎหมายประกาศกำหนด โดยต้องตรวจสุขภาพลูกจ้างครั้งแรกให้เสร็จสิ้นภายในสามสิบวันนับตั้งแต่วันรับเข้าทำงาน และตรวจสุขภาพต่อเนื่องอย่างน้อยปีละหนึ่งครั้ง ทำให้ผู้ประกอบการ โดยเฉพาะโรงงานที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งมีลูกจ้างจำนวนมากมีความต้องการใช้บริการโรงพยาบาลเพื่อตรวจสุขภาพ ซึ่งเป็นผลให้ธุรกิจให้บริการตรวจสุขภาพเคลื่อนที่ได้รับประโยชน์จากการประกาศใช้กฎหมายนี้

สำหรับภาคธุรกิจที่ให้บริการตรวจสุขภาพในประเทศไทย กฎหมายกำหนดโดยในการให้บริการตรวจสุขภาพนอกสถานที่ ต้องจดทะเบียนเป็นโรงพยาบาลที่มีผู้ป่วยไว้ค้างคืนตามกฎหมายกำหนด โดยผู้ให้ส่วนใหญ่จะเป็นโรงพยาบาลที่มีการรักษาครบวงจร ซึ่งจะมีทีมแพทย์และพยาบาลที่มีความชำนาญการในหลายประเภทของการรักษา และจะมีแผนกตรวจสุขภาพเป็นแผนกหนึ่งในโรงพยาบาล โดยผู้ใช้บริการกับโรงพยาบาลส่วนใหญ่เป็นลูกค้าบุคคลทั่วไป

ทั้งนี้ ธุรกิจให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อมจะส่งเสริมกับธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ เนื่องจากเมื่อมีการให้บริการตรวจสุขภาพบริษัทจะมีโอกาสทราบถึงปัจจัยเสี่ยงที่อาจจะส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ณ สถานที่ประกอบการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อลูกจ้างที่ปฏิบัติงานในโรงงานอุตสาหกรรมนั้นๆ โดยบริษัทยอยอาจให้คำปรึกษาเพิ่มเติมหรือนำให้มีการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อมเพิ่มเติมได้ อย่างไรก็ดี แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจทั้ง 2 ธุรกิจมีปัจจัยที่มีผลกระทบใกล้เคียงกัน ดังต่อไปนี้

การขยายตัวของโรงงานและโรงงานอุตสาหกรรมแยกตามพื้นที่

การเติบโตจำนวนโรงงานที่จดทะเบียนกับกระทรวงอุตสาหกรรมและได้รับอนุญาตให้ประกอบกิจการ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

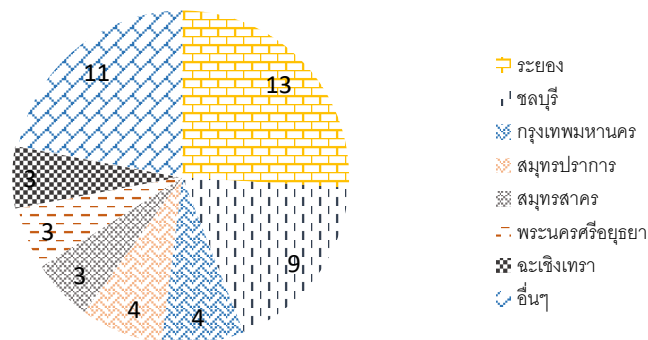
ปี พ.ศ.	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565
ในเขต กทม.												
จำนวนโรงงาน (พื้นที่โรงงาน)	17.69	17.66	17.76	17.74	17.54	17.29	18.67	20.04	16.28	5.82	6.20	6.13
ทุน (ล้านบาท)	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.41	0.42	0.43	0.55	0.47	0.64	0.65
คนงาน (ล้านคน)	0.55	0.55	0.55	0.55	0.53	0.53	0.58	0.62	0.50	0.34	0.34	0.35
ในเขต ภูมิภาค												
จำนวนโรงงาน (พื้นที่โรงงาน)	114.40	117.16	120.41	123.49	122.27	120.78	123.48	126.22	122.52	64.59	66.30	67.10
ทุน (ล้านบาท)	4.79	4.99	5.29	5.47	5.70	6.74	6.97	7.25	7.29	7.19	7.55	7.84
คนงาน (ล้านคน)	3.36	3.42	3.51	3.53	3.41	3.44	3.51	3.57	3.52	3.35	3.43	3.50
รวมจำนวนโรงงาน (พื้นที่โรงงาน)	132.10	134.83	138.17	141.24	139.82	138.08	142.15	146.27	138.80	70.41	72.50	73.23
รวมคนงาน (ล้านคน)	3.91	3.97	4.07	4.08	3.94	3.97	4.09	4.19	4.02	3.72	3.80	3.88

ที่มา : ศูนย์สารสนเทศโรงงานอุตสาหกรรม กรมโรงงานอุตสาหกรรม

จากข้อมูลจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมรวมทั่วประเทศในปี 2565 มีจำนวนโรงงาน 73,232 โรงงาน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 และ 2563 ซึ่งมีจำนวนโรงงานเท่ากับ 72,504 และ 70,410 ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับสถานการณ์ของโรคติดเชื้อโควิด-19 ที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับ โดยจำนวนโรงงานลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2563 ซึ่งเป็นปีที่เกิดโรคระบาดเชื้อโควิด-19 เมื่อเทียบกับปีก่อนๆ เช่นเดียวกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของจำนวนคนงานรวมซึ่งในปี 2565 มีจำนวนคนงานรวม 3.88 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 และ 2563 ซึ่งมีจำนวนคนงานรวม 3.80 และ 3.72 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยเข้าสู่ภาวะปกติหลังจากการเริ่มระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 ในปี 2563 ในขณะที่ปี 2563 จำนวนคนงานรวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2562 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่หยุดชะงักจากการระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 ซึ่งทำให้มีการปิดเมืองปิดประเทศ ประชาชนลดการออกจากบ้าน

นิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย

ปัจจุบันนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยมีมากกว่า 50 นิคมอุตสาหกรรม ซึ่งตั้งอยู่ภาคกลางและภาคตะวันออกมากกว่า 40 นิคมอุตสาหกรรมและภาคอื่นๆเล็กน้อย ประกอบกับโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (ECC) ที่มีโครงการครอบคลุมในพื้นที่ 3 จังหวัด คือ ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา จึงทำให้พื้นที่ดังกล่าวมีศักยภาพในการลงทุน และมีโอกาสที่จำนวนโรงงานอุตสาหกรรมเกิดขึ้นเพิ่มเติมอีกมาก โดยสามารถแบ่งที่ตั้งของนิคมอุตสาหกรรมได้ดังนี้



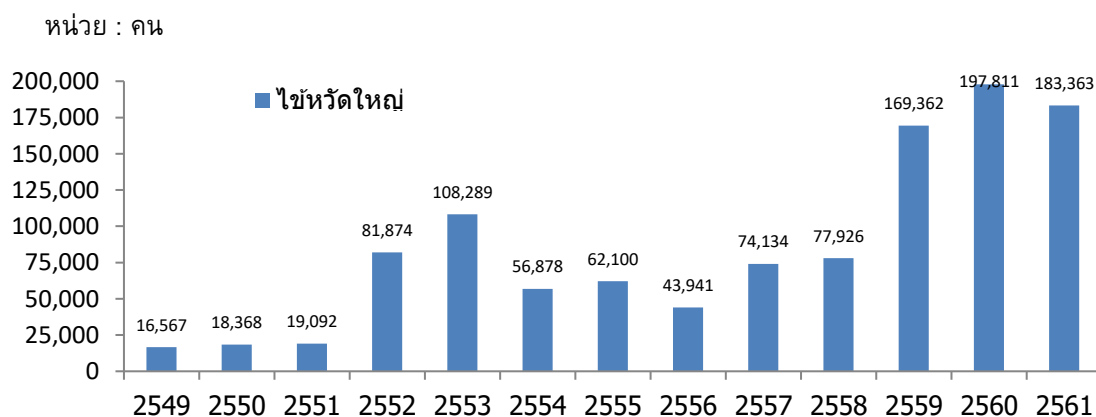
ที่มา : การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.)

จากภาพจะเห็นได้ว่าพื้นที่ที่มีจำนวนนิคมอุตสาหกรรมตั้งอยู่มากที่สุดคือ จังหวัดระยอง และจังหวัดชลบุรี จำนวน 13 นิคมอุตสาหกรรม และ 9 นิคมอุตสาหกรรม ตามลำดับ และตั้งอยู่ในพื้นที่จังหวัดกรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ สมุทรสงคราม อยุธยา และฉะเชิงเทรา จังหวัดละ 3 - 4 นิคมอุตสาหกรรม โดยอีก 11 นิคมอุตสาหกรรมที่เหลือกระจายตัวอยู่ในจังหวัดต่างๆ

ขณะที่บริษัทมีสาขาอยู่ 6 สาขา คือ ราชพฤกษ์ (ที่ตั้งสำนักงานใหญ่) อยุธยา ปทุมธานี ระยอง ชลบุรี (อ. เมืองชลบุรี) และ ชลบุรี 2 (อ. พานทอง) ซึ่งเป็นพื้นที่ที่ต้งนิคมอุตสาหกรรมจำนวนมาก โดยมีสาขาที่สามารถให้บริการได้เต็มรูปแบบ คือสาขาระยอง และชลบุรี ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีผู้ใช้บริการค่อนข้างหนาแน่น ขณะที่บริษัทมีสาขापทุมธานี และอยุธยา เป็นสาขาเพื่อตรวจเก็บตกจากการให้บริการตรวจสอบสภาพเคลื่อนที่ประเภทต่างๆของบริษัท โดยจะเห็นว่าการขยายตัวของโรงงานอุตสาหกรรมและนิคมอุตสาหกรรมเป็นผลดีต่อการให้บริการทางการแพทย์และการให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อมของบริษัทและบริษัทย่อย

สถานการณ์โรคไข้หวัดใหญ่

บริษัทเห็นความสำคัญถึงการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดใหญ่ (Influenza) ในคนแบ่งออกได้ 2 กลุ่มใหญ่ คือไข้หวัดตามฤดูกาล และไข้หวัดสายพันธุ์ใหม่ ที่ทำให้เกิดโรคระบาดทั่วโลก ซึ่งผู้ที่ฉีดวัคซีนก็ยังมีโอกาสเป็นไข้หวัดได้อยู่ แต่อาการจะไม่รุนแรงเท่าผู้ที่ไม่ได้รับการฉีดวัคซีน โดยโรคไข้หวัดใหญ่เป็นโรคที่เกิดขึ้นตามฤดูกาลและไวรัสมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องจึงควรเข้ารับการฉีดวัคซีนไข้หวัดใหญ่เป็นประจำทุกปี ซึ่งตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมา บริษัทมีรายได้จากการให้บริการฉีดวัคซีนมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่มีจำนวนเพิ่มขึ้นโดยมีรายละเอียด ดังนี้



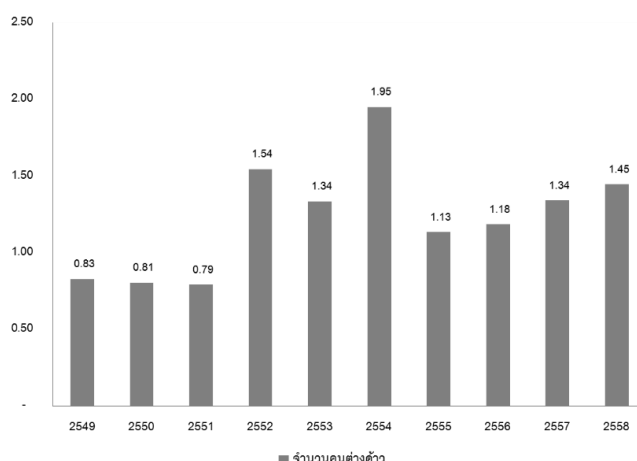
จากข้อมูลการเฝ้าระวังโรค สำนักระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค กระทรวงสาธารณสุข ตั้งแต่ปี 2549 – 2561 พบว่าผู้ป่วยที่เป็นโรคไข้หวัดใหญ่มีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในปี 2560 มีผู้ป่วยสูงถึง 197,811 ราย ซึ่งมากกว่าในปี 2551 ถึง 10 เท่า ขณะที่ออกตรวจสุขภาพประจำปีได้รับความนิยมมากขึ้น เนื่องจากลูกค้ามีความใส่ใจในการป้องกันโรคต่าง ๆ มากขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทได้รับอานิสงค์จากการให้บริการการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการฉีดวัคซีนมีส่วนที่เพิ่มมากขึ้นในปี 2560 อีกด้วย ขณะที่ในปี 2561 และ ไตรมาส 3 ปี 2562 บริษัทยังคงรักษาสัดส่วนรายได้วัคซีนได้ใกล้เคียงปีก่อน และมีแนวโน้มจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2562

สถานการณ์แรงงานต่างด้าว

การตรวจสอบสุขภาพแรงงานต่างด้าวถือการให้บริการที่สำคัญของบริษัทและช่วยลดความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้ตามฤดูกาลส่วนหนึ่ง โดยส่วนใหญ่งานที่บริษัทให้บริการเป็นงานช่วงที่ประมุลจากโรงพยาบาลรัฐบาล ในการต่ออายุวีซ่า และใบอนุญาตทำงานของแรงงานต่างด้าว อย่างไรก็ตามก็ขึ้นอยู่กับกำหนดทางกฎหมายอาจเป็นปัจจัยสำคัญทำให้รายได้จากการตรวจสอบสุขภาพแรงงานต่างด้าวมีการเปลี่ยนแปลง ขณะที่ภาพรวมจำนวนแรงงานต่างด้าวมีการย้ายถิ่นฐานของแรงงานมีส่วนสนับสนุนอย่างมีนัยสำคัญต่อการพัฒนาสังคมและเศรษฐกิจของประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง โดยแรงงานต่างด้าวส่วนใหญ่มาจากประเทศเพื่อนบ้าน 3 ประเทศได้แก่ เมียนมา กัมพูชา และ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยเป็นผู้จดทะเบียนเป็นแรงงานต่างด้าวและผู้ติดตามอย่างถูกกฎหมาย และเป็นผู้ที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนกับภาครัฐ ซึ่งการย้ายถิ่นเข้าประเทศส่งผลกระทบต่อสภาพสังคมและเศรษฐกิจของประเทศไทยมากกว่าการย้ายถิ่นออก แต่การย้ายถิ่นออกยังคงมีนัยสำคัญอยู่เช่นกัน

ในขณะที่มีการประกาศ พ.ร.ก. การบริหารแรงงานต่างด้าว พ.ศ. 2560 ให้มีการบังคับใช้กฎหมาย 3 มาตรา ซึ่งมีผลให้แรงงานต่างด้าวที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนที่ถูกต้องมีการย้ายถิ่นฐานกลับประเทศเพื่อนบ้าน โดยอาจจะเป็นผลดีกับบริษัทเนื่องจากการบังคับใช้กฎหมายดังกล่าวทำให้ผู้ประกอบการต้องขึ้นทะเบียนแรงงานให้ถูกต้อง และทำให้ต้องเข้ารับการตรวจสอบสุขภาพเพื่อขึ้นทะเบียนหรือตรวจสอบสุขภาพเพื่อต่ออายุใบอนุญาตให้ถูกต้องเนื่องจากข้อบังคับดังกล่าวจะเอาผิดกับผู้ประกอบการและมีโทษหนักแก่ผู้ประกอบการหรือลูกจ้างซึ่งปรับตั้งแต่ 400,000 ถึง 800,000 บาทต่อคนต่อราย ทั้งนี้ ข้อมูลจำนวนแรงงานต่างด้าวในประเทศ มีดังนี้

หน่วย : ล้านคน



ที่มา : สำนักงานบริหารแรงงานต่างด้าว

ตั้งแต่ปี 2549 มีจำนวนแรงงานต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานในประเทศไทยจำนวน 826,399 คน จนถึงในปี 2558 มีจำนวนแรงงานต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานในประเทศไทยจำนวน 1,445,575 คน เพิ่มขึ้นจำนวน 619,1768 หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 6.41 ทั้งนี้ มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนแรงงานต่างด้าวที่สำคัญในปี 2554 โดยกระทรวงแรงงานได้ผ่อนผันมาตรการการบริหารแรงงานต่างด้าวโดยการพิสูจน์สัญชาติ เพื่อแก้ไขปัญหาแรงงานที่หลบหนีเข้าเมือง และเร่งให้มีการพิสูจน์สัญชาติให้แล้วเสร็จภายในปี 2555 ทำให้จำนวนแรงงานต่างด้าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี จำนวนแรงงานต่างด้าวในประเทศไทยถูกควบคุมดูแล โดยกระทรวงแรงงาน และสำนักงานบริหารแรงงานต่างด้าว ซึ่งกำหนดให้มีการ พิสูจน์สัญชาติและต่ออายุใบอนุญาตการทำงานอย่างเคร่งครัดมากขึ้น โดยต้องมีการตรวจสุขภาพเพื่อต่ออายุใบอนุญาตทำงานทุกปี ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจของบริษัท

2. ธุรกิจการโรงพยาบาล

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในรูปแบบเดิมทำให้เกิดการปรับตัวทางธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรการ Social Distancing โดยโรงพยาบาลเอกชนได้ปรับรูปแบบการให้บริการที่เป็น Individual มากขึ้น เช่น การให้บริการตรวจสุขภาพเบื้องต้นที่บ้าน ขณะที่ต้องให้ความสำคัญกับการทำ Digital Transformation และนำเทคโนโลยีมาใช้อย่างจริงจัง เพื่อเป็นเครื่องมือในการเพิ่มประสิทธิภาพของให้บริการและช่วยขับเคลื่อนธุรกิจให้อยู่รอดได้ในระยะยาวเช่น เทเลเมดิซีน (Telemedicine) ที่สามารถช่วยให้ผู้ป่วยและบุคลากรทางการแพทย์สามารถพูดคุยกันได้แบบ Real-Time และเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่จะช่วยทำให้คนเข้าถึงบริการทางการแพทย์ได้สะดวกมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงรายได้ที่ลดลงจากการหลีกเลี่ยงการเข้าโรงพยาบาลในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 แม้ว่าโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทยจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 ในปี 2563 และปี 2564 โดยในช่วงปี 2564 การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้าที่มีความรุนแรงและแพร่ระบาดได้รวดเร็ว ในเดือน เม.ย. 2564 ทำให้มีผู้ป่วยติดเชื้อมากในประเทศจำนวนมากส่งผลให้เกิดการขาดแคลนเตียงของภาครัฐเป็นโอกาสของโรงพยาบาลเอกชน ทำให้รายได้ของโรงพยาบาลเอกชนเพิ่มขึ้นจากการตรวจโรคโควิดที่เพิ่มขึ้น จำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการทำ hospital ทดแทนผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างประเทศจากการรักษาโรคทั่วไป อย่างไรก็ตามธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนส่วนใหญ่จะทยอยฟื้นตัวจากจำนวนผู้ป่วยชาวไทยและผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้การฟื้นตัวดังกล่าวขึ้นกับการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ การสนับสนุนของภาครัฐ ความมั่นใจในการรักษาพยาบาลและการเดินทางข้ามประเทศทั่วโลก รวมทั้งสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 ที่คาดว่าจะดีขึ้นจาก ยอดการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมแล้วมากกว่า 105 ล้านโดส แบ่งเป็นเข็ม 1 กว่า 51 ล้านโดส, เข็ม 2 กว่า 46 ล้านโดส , เข็ม 3 กว่า 7 ล้านโดส และเข็ม 4 อีกกว่า 3 แสนโดส ซึ่งจะทำให้เกิดภูมิคุ้มกันหมู่ และในที่สุดโควิด-19 จะเปลี่ยนจากโรคระบาดเป็นโรคประจำถิ่น

โดยภาพรวมในปี 2565 สถานการณ์ธุรกิจโรงพยาบาลจะขยายตัวต่อเนื่อง หลังจากในปี 2564 ธุรกิจกลับมาฟื้นตัวได้ เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากปัจจัยชั่วคราวจากการรักษาผู้ป่วยติดเชื้อโควิด-19 และความต้องการรักษาโรคที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 ที่มีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้น โดยกลุ่มลูกค้าหลักที่มาใช้บริการในปี 2565 ยังเป็นกลุ่มคนไทย ซึ่งกลุ่มลูกค้าประกันสุขภาพนับว่ามีศักยภาพที่จะช่วยหนุนรายได้ของโรงพยาบาลเอกชน อีกทั้งยังได้รับอานิสงส์จากการผ่อนคลามาตรการการเดินทางเข้าประเทศตั้งแต่ช่วงปลายปี 2564 และการเปิดประเทศในช่วงครึ่งปีหลัง 2565 เศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว ขณะที่ทางการประกาศให้ COVID-19 เป็นโรคติดต่อเฝ้าระวัง (มีผล 1 ตุลาคม) มีผลให้ประชาชนทยอยกลับมาใช้ชีวิตใกล้เคียงปกติ ขณะที่การรักษาระยะห่างลดความเข้มงวดลง ทั้งยังมีความเสี่ยงจากโรคตามฤดูกาลและการเกิดอุบัติเหตุ และ (2) การทยอยกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ ซึ่งรวมถึงกลุ่มนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical tourist) ด้วย ส่งผลให้รายได้ทั้งปี 2565 จะเพิ่มขึ้นจากปี 2564

แนวโน้มปี 2566 - 2568

รายได้ของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 13.0-15.0% ต่อปี จากปัจจัยดังนี้

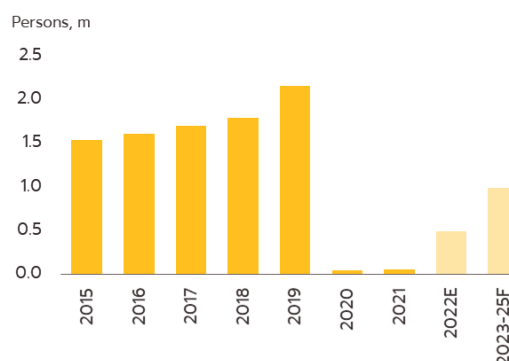
- ความต้องการใช้บริการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จาก
 - ประชากรสูงอายุของไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จึงต้องการบริการการแพทย์ที่ต่อเนื่องและซับซ้อน โดยสภาพัฒน์ คาดว่าไทยจะเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุอย่างสมบูรณ์ (สัดส่วนผู้อายุ 60 ปีมากกว่า 20%) ในปี 2566
 - การกลับมาของผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติที่กลับมาทำกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมตามปกติ (คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นใกล้เคียงระดับก่อนเกิด COVID ในปี 2562 (ประมาณ 42 ล้านคน) ภายในปี 2568 ซึ่งมี Medical tourist รวมอยู่ด้วย)
 - รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรักษาผู้ป่วย COVID-19 ซึ่งกลายเป็นโรคประจำถิ่นเช่นเดียวกับโรคตามฤดูกาลต่างๆ
 - ประชาชนให้ความสำคัญกับการป้องกันโรคและมีความระมัดระวังเรื่องของสุขภาพมากขึ้น หนุนรายได้ของโรงพยาบาลที่ให้บริการด้าน wellness

Figure 2: Proportion of Aging Population

		% of population 65+ to total population	
		2020	2040
Hyper-aged (20%) Aged (14%) Aging (7%)	Japan	29	34
	South Korea	16	31
	Singapore	15	30
	Thailand	13	26
	Vietnam	8	17

Source: United Nations (UN), Krungsri Research

Figure 3: Number of Foreign Patients in Thailand



Source: MoPH, 2015-2025 Forecast by Krungsri Research

- ธุรกิจปรับตัวต่อเนื่องโดยการขยายรูปแบบการให้บริการการแพทย์ดิจิทัล อาทิ ระบบแพทย์ทางไกล telemedicine หรือให้บริการผู้ป่วยถึงบ้าน เพื่อตอบรับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปหลังเกิด COVID-19
 - โรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่: เตรียมความพร้อมต่อเนื่องเพื่อรองรับผู้ป่วยและการให้บริการในสาขาที่มีความเชี่ยวชาญสูง นอกจากนี้ ยังมีเครือข่ายสาขาและพันธมิตรทางธุรกิจ ตลอดจนการขยายสาขาจึงสามารถขยายขอบเขตให้บริการเจาะจงกลุ่มลูกค้ามากขึ้น ทำให้ฐานรายได้กว้างขึ้น ธุรกิจจึงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
 - โรงพยาบาลเอกชนขนาดกลาง-เล็ก: เร่งหาพันธมิตรโดยเฉพาะกับโรงพยาบาลขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น การมีฐานลูกค้าประกันสังคมจะช่วยลดความผันผวนของรายได้ อย่างไรก็ตาม การแข่งขันที่รุนแรงทำให้โรงพยาบาลที่ไม่มีเครือข่ายจะถูกกดดันมากกว่า

ที่มา: แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทยปี 2566-2568, บทวิจัยกรุงศรี

4. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีรายชื่อคณะกรรมการ ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย ธนวรรณ พลวิชัย	ประธานกรรมการบริษัท และ กรรมการอิสระ และ ประธานกรรมการตรวจสอบ
2	นาย สิทธิวัฒน์ กำกัฒวงศ์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ กรรมการ
3	น.ส. ปรมารณ ปวโรจน์กิจ	กรรมการ
4	นาย ธิติ มังคะลี	กรรมการ
5	น.ส. ทิวาพร กัณหาสุวรรณ	กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ
6	นาย วโรกาส ตาปสนันท์	กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ

ที่มา : บริษัทฯ

5. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 21 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	ดร. สิทธิวัฒน์ กำกัฒวงศ์	75,250,000	35.00
2	น.ส. ปรมารณ ปวโรจน์กิจ	32,134,800	14.95
3	นาย เสถียร พรยืนยง	28,800,800	13.40
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12,494,623	5.81
5	นาง กานดา พรยืนยง	11,199,200	5.21
6	MISS VIMALA SGULBOONRASI	6,173,400	2.87
7	นาย ธเนศ อังคสกุลเกียรติ	3,150,000	1.47
8	นาย อาณภาพ รักษิยะพงศ์	3,000,000	1.40
9	นาย ธนพนธ์ โชวีวัฒนา	1,550,000	0.72
10	นาย ธนรัตน์ รักษิยะพงศ์	1,450,000	0.67
11	อื่นๆ	39,797,177	18.51
	รวม	215,000,000	100.00

ที่มา : set.or.th

6. งบการเงิน

6.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม สำหรับงวดสิ้นปี และ งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2565	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	186.73	38.01	334.12	28.31	137.80	12.02
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	22.97	2.00
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	63.89	13.01	33.82	2.87	-	-
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.09	0.02	-	-	-	-
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - กิจการอื่น	1.56	0.32	1.43	0.12	-	-
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน	44.61	9.08	272.24	23.07	456.44	39.80
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น - กิจการอื่น	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	9.74	1.98	16.69	1.41	17.94	1.56
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11.28	2.30	14.41	1.22	10.84	0.95
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	317.89	64.72	672.71	57.00	645.98	56.33
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากที่มีภาระผูกพัน	3.80	0.77	6.87	0.58	10.87	0.95
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อหุ้นบริษัทอื่น	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	151.03	30.75	159.40	13.51	159.81	13.94
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	7.38	1.50	161.62	13.70	160.24	13.97
ค่าความนิยม	-	-	116.26	9.85	116.26	10.14
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	6.28	1.28	51.38	4.35	48.91	4.26
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.19	0.44	4.62	0.39	0.99	0.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.65	0.54	7.25	0.61	3.71	0.32
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	173.31	35.28	507.39	43.00	500.78	43.67
รวมสินทรัพย์	491.20	100.00	1,180.10	100.00	1,146.76	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	29.83	6.07	56.60	4.80	47.55	4.15
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.14	1.66	7.93	0.67	.34	0.55
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	6.07	0.51	-	-

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม สำหรับงวดสิ้นปี และ งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2565	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	74.17	6.28	38.72	3.38
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	1.76	0.15	1.46	0.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.85	0.17	0.89	0.08	1.18	0.10
รวมหนี้สินหมุนเวียน	38.82	7.90	147.41	12.49	95.25	8.31
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่า	6.63	1.35	160.78	13.62	160.53	14.00
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับ ผลประโยชน์พนักงาน	8.23	1.67	11.01	0.93	6.59	0.58
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.64	0.13	9.63	0.82	3.05	0.27
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.90	0.39	2.03	0.17	-	-
เงินอุดหนุนรอการรับรู้	-	-	4.84	0.41	4.39	0.38
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	17.40	3.54	188.29	15.96	174.56	15.22
รวมหนี้สิน	56.22	11.44	335.70	28.45	269.81	23.53
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น - มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	107.50	21.89	107.50	9.11	107.50	9.37
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ 215,000,000 หุ้น	107.50	21.89	107.50	9.11	107.50	9.37
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว - หุ้นสามัญ 215,000,000 หุ้น	262.69	53.48	262.69	22.26	262.69	22.91
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	8.43	1.72	14.78	1.25	10.75	0.94
จัดสรรแล้ว - สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	13.29	1.13	13.29	1.16
ยังไม่ได้จัดสรร	56.36	11.47	459.42	38.93	495.82	43.24
หุ้นทุนซื้อคืน	-	-	(13.29)	(1.13)	(13.29)	(1.16)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	-	-	-	-	876.76	76.46
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	0.19	0.02
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	434.98	88.56	844.40	71.55	876.96	76.47
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	491.20	100.00	1,180.10	100.00	1,146.76	100.00

ที่มา : งบการเงินบริษัทฯ

6.2 งบกำไรขาดทุน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม สำหรับงวดสิ้นปี และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		31 กันยายน 2565	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	238.21	98.13	319.64	33.54	142.57	24.01
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	-	-	623.00	65.38	440.39	74.16
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	0.20	0.08	-	-	-	-
รายได้อื่น	4.34	1.79	10.25	1.08	10.84	1.83
รวมรายได้	242.75	100.00	952.88	100.00	593.80	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการให้บริการ	180.22	74.24	198.62	20.84	89.01	14.99
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	-	-	116.93	12.27	137.35	23.13
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	15.26	6.29	19.78	2.08	16.97	2.86
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	63.12	26.00	84.17	8.83	70.49	11.87
ขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	-	-	1.82	0.19	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	258.60	106.53	421.33	44.22	313.82	52.85
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(15.85)	(6.53)	531.56	55.78	279.98	47.15
ต้นทุนทางการเงิน	1.54	0.64	8.75	0.92	8.06	1.36
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(17.39)	(7.17)	522.80	54.87	271.92	45.79
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(0.79)	(0.32)	100.10	10.51	52.03	8.76
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(16.61)	(6.84)	422.70	44.36	219.89	37.03

ที่มา : งบการเงินบริษัท

6.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดสิ้นปี / 9 เดือนสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 กันยายน 2565
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(16.61)	422.70	271.92
ปรับรายการกระทบที่กำไร(ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ(จ่าย)	-	-	-
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (กลับรายการ)	-	-	(0.29)
ค่าเสื่อมราคา	18.23	21.32	26.88
กำไรจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์			(0.37)
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สิทธิการใช้	6.43	11.93	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.94	3.26	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายทรัพย์สิน	(0.20)	1.82	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	0.00	-

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดสิ้นปี / 9 เดือนสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	31 กันยายน
	2563	2564	2565
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	สอบทาน ล้านบาท
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.43	0.41	-
หนี้สูญได้รับคืน	-	(0.15)	-
กำไรจากการยกเลิกสัญญาเช่า	-	(0.17)	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1.61	2.27	1.24
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.90	0.14	-
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น(โอนกลับ)	-	(0.49)	-
ค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้	(0.79)	100.10	-
ดอกเบี้ยรับ	-	-	(0.33)
ต้นทุนทางการเงิน	1.54	8.75	8.06
กำไร (ขาดทุน) ก่อนการเปลี่ยนแปลง-ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	13.47	571.90	307.12
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น	(9.51)	30.84	14.37
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - กิจการอื่น	0.37	0.49	-
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.08)	0.09	-
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน	29.31	(212.01)	(185.90)
สินค้าคงเหลือ	(2.32)	(1.25)	(1.24)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.39	(2.84)	2.93
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.18)	2.07	(1.86)
หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	(0.30)
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(2.03)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(35.86)	3.16	(9.32)
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินประกันพนักงาน	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.77)	0.04	0.56
จ่ายหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	(0.46)	(0.11)
เงินอุดหนุนรอการรับรู้	-	4.84	(0.45)
เงินสตรับจากการดำเนินงาน	(6.18)	396.88	123.86
จ่ายดอกเบี้ย	(1.54)	(8.75)	-
จ่ายภาษีเงินได้	0.20	(34.39)	(90.91)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(7.52)	353.74	32.84
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายค่าซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิจากเงินสดที่ได้มา	-	(149.55)	-

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดสิ้นปี / 9 เดือนสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 กันยายน 2565
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น-หน่วยลงทุนรับ(จ่าย)	-	-	-
เงินสดรับจากการขายหน่วยลงทุนรับ(กองทุน)	150.15	-	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.26	2.49	1.95
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(23.51)	(22.19)	(14.74)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอรับโอน	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.91)	(0.04)	(0.54)
เงินสดจ่ายให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น	-	(14.00)	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น	-	-	-
เงินสดรับจากเงินประกันสินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	0.90
เงินสดจ่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้	-	(1.99)	(1.15)
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	-	-	0.33
เงินให้กู้ยืมแก่ - บุคคลและกิจการอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-	-
เพิ่มทุน	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	123.99	(185.29)	(13.25)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-	-	-
เงินสดรับจากค่าหุ้นบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม			0.20
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืม - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	70.00	-
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	(63.93)	(6.07)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า	(8.39)	(10.78)	(5.37)
จ่ายดอกเบี้ย	-	-	(8.06)
จ่ายเงินปันผล	-	-	(192.60)
เงินสดจ่ายซื้อหุ้นทุนซื้อคืน	-	(13.29)	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(8.39)	(18.00)	(211.90)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	108.08	150.46	(192.31)
เงินฝากที่มีภาระผูกพัน	-	(3.07)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	78.64	186.73	330.12
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	186.73	334.12	137.80

ที่มา : งบการเงินบริษัทฯ

6.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งวดสิ้นปี 31 ธันวาคม		งวด 9 เดือน 30 กันยายน
	2563	2564	2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	8.19	4.56	6.78
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	6.46	2.50	1.69
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.01	4.55	1.48
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(วัน)	179.25	79.16	242.53
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.77	7.30	4.35
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	95.40	49.30	82.82
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	24.34	66.53	61.17
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	(6.53)	55.78	47.15
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(6.84)	44.36	37.03
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(3.75)	66.08	25.55
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) (ร้อยละ)	(3.24)	50.58	18.90
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(11.24)	272.34	137.77
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.13	0.40	0.31
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(10.28)	60.72	34.74

7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

7.1 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

บริษัทและบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) มีลักษณะการประกอบธุรกิจหลัก 3 ประเภท ได้แก่ 1.ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ 2.ธุรกิจให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อม 3. รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ดำเนินงานโดยบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ซึ่งเน้นการให้บริการแก่ลูกค้าประเภทบริษัทและโรงงานอุตสาหกรรมเป็นหลัก โดยมีลักษณะการให้บริการตรวจสุขภาพเคลื่อนที่ โดยใช้รถเอกซเรย์ และมีทีมแพทย์และพยาบาลผู้เชี่ยวชาญให้บริการที่สถานประกอบการของลูกค้าครอบคลุมทั่วประเทศ พร้อมทั้งมีช่องทางการให้บริการผ่านคลินิกสาขาที่เน้นการให้บริการตรวจสุขภาพก่อนเข้าทำงานและตรวจสุขภาพประจำปีเก็บตกเป็นหลัก ปัจจุบัน บริษัทจดทะเบียนเป็นโรงพยาบาลเฉพาะทางด้านอชีวเวชศาสตร์ มีรถเอกซเรย์ทั้งหมด 12 คัน และมีสาขาทั้งหมด 6 แห่ง ตั้งอยู่ที่ ราชพฤกษ์ (ที่ตั้งสำนักงานใหญ่), ชลบุรี (อำเภอเมืองชลบุรี), ชลบุรี 2 (อำเภอบางละมุง), ระยอง, ปทุมธานี และ พระนครศรีอยุธยา นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับสุขภาพของผู้เข้ารับบริการ และสาเหตุที่อาจส่งผลกระทบต่อสุขภาพของผู้เข้ารับบริการตรวจสุขภาพ ภายใต้แนวคิดนี้บริษัทจึงเห็นช่องทางการเติบโตและริเริ่มธุรกิจการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมขึ้นมา

ธุรกิจให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อมดำเนินงานโดย บริษัท แอดคิว ฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด (“บริษัทย่อย”) ซึ่งมีการให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อม ณ สถานประกอบการของลูกค้า โดยใช้เครื่องมือที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ

สามารถให้บริการครอบคลุมทั่วประเทศ โดยสามารถแบ่งการให้บริการออกเป็น 4 ประเภทหลักดังนี้ 1. บริการตรวจวิเคราะห์คุณภาพน้ำ 2. บริการตรวจวัดคุณภาพอากาศจากปล่องระบาย 3. บริการการตรวจอาชีวอนามัยและความปลอดภัย เช่น แสง เสียง ความร้อน ฝุ่น สารเคมี เป็นต้น 4. บริการตรวจสอบสิ่งแวดล้อมอื่นๆ ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักเป็นโรงงานอุตสาหกรรมยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ อสังหาริมทรัพย์ และอาหาร ในภาคตะวันออกของประเทศ

ธุรกิจกิจการโรงพยาบาลดำเนินการโดยบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด ซึ่งบริหารโรงพยาบาลประจำพื้นที่ให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยทั่วไป ผู้ป่วยตามโครงการสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) และผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม

7.1.1 รายได้

รายได้จากการให้บริการ

ในปี 2563 รายได้จากการให้บริการรวมเท่ากับ 238.21 ล้านบาท โดยประกอบไปด้วยรายได้จากการให้บริการทางการแพทย์เท่ากับ 215.63 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมเท่ากับ 22.58 ล้านบาท

ในปี 2564 รายได้จากการให้บริการรวมเท่ากับ 944.11 ล้านบาท (สุทธิหลังหักรายการระหว่างกัน) โดยประกอบไปด้วย รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์เท่ากับ 310.27 ล้านบาท รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 623 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมเท่ากับ 10.84 ล้านบาท

งวดเก้าเดือนปี 2565 รายได้จากการให้บริการรวมเท่ากับ 582.96 ล้านบาท โดยประกอบไปด้วย รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์เท่ากับ 142.48 ล้านบาท รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 440.39 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมเท่ากับ 0.09 ล้านบาท

รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์

ในปี 2563 เท่ากับ 215.63 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24.79 จาก 286.70 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบที่รุนแรงจากการระบาดใหญ่ของโรคโควิด – 19 ทางภาครัฐมีมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดที่เกิดขึ้นในหลายพื้นที่ในประเทศไทย ยังผลให้เกิดการควบคุมและจำกัดการเดินทาง ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเดินทางไปถึงลูกค้าได้ ถึงแม้ว่าสถานการณ์จะเริ่มผ่อนคลายขึ้นในช่วงไตรมาส 3 แต่ในช่วงระหว่างการพยายามจัดการกับการระบาดนี้เศรษฐกิจของประเทศก็ได้รับผลกระทบเช่นกัน โดยทางบริษัทฯ พยายามปรับกลยุทธ์หาช่องทางรายได้ประเภทอื่น คือ รายได้จากการให้บริการตรวจภูมิคุ้มกันโรคโควิด – 19 และ รายได้ค่าบริการจุดตรวจคัดกรอง แต่ยังไม่สามารถทดแทนรายได้จากการตรวจสุขภาพที่ลดลงได้

ในปี 2564 เท่ากับ 310.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.89 จาก 215.63 ล้านบาท เนื่องจากการรวมธุรกิจโรงพยาบาลตรวจ รักษาทั่วไป ทำให้สามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น ประกอบกับการให้บริการในการตรวจหาเชื้อชนิด Antigen Swab ซึ่งสามารถวิเคราะห์และทราบผลตรวจภายในวันที่ตรวจได้ทันทีและ ให้บริการตรวจหาภูมิคุ้มกัน โควิด – 19 รวมทั้งให้บริการฉีดวัคซีนทางเลือกให้กับองค์กร และประชาชนทั่วไป เมื่อสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด 19 เริ่มผ่อนคลายขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ทางบริษัทฯ ให้บริการออกตรวจสุขภาพ ตรวจสุขภาพชีวอนามัยและปัจจัยเสี่ยงตามกฎหมาย แรงงานตามองค์กรต่างๆ ทำให้บริษัทมีรายได้ตลอดปี

งวดเก้าเดือนปี 2565 เท่ากับ 142.48 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.02 จาก 206.54 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดเชื้อโควิด – 19 มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ประกอบกับตรวจโควิด-19 (Antigen Test Kit) ซึ่งประชาชนสามารถซื้อชุดตรวจได้ทั่วไปและสามารถตรวจได้เอง ทำให้บริการในการตรวจหาเชื้อชนิด Antigen Swab หรือ งานบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด – 19 ลดลง

รายได้จากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อม

ในปี 2563 เท่ากับ 22.58 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 52.19 จาก 47.22 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบจากการระบาดใหญ่ของโรคโควิด – 19 เช่นเดียวกับกลุ่มบริษัท ซึ่งกลุ่มลูกค้าของบริษัทย่อยส่วนใหญ่อยู่ในโรงงานอุตสาหกรรม เมื่อเศรษฐกิจของประเทศได้รับผลกระทบจากการระบาดที่รุนแรง ทำให้หลายโรงงาน หลายบริษัทปิดตัวลง รวมทั้งการแข่งขันในธุรกิจนี้สูงขึ้น ทำให้บริษัทย่อยได้รับผลกระทบอย่างมาก

ในปี 2564 เท่ากับ 10.84 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 51.98 จาก 22.58 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบจากการระบาดใหญ่ของโรคโควิด – 19 ซึ่งกลุ่มลูกค้าของบริษัทย่อยส่วนใหญ่อยู่ในโรงงานอุตสาหกรรม เมื่อเศรษฐกิจของประเทศได้รับผลกระทบจากการระบาดที่รุนแรง ทำให้หลายโรงงาน หลายบริษัทปิดตัวลงรวมทั้งการแข่งขันในธุรกิจนี้สูงขึ้น ทำให้ บริษัทย่อยได้รับผลกระทบอย่างมาก

งวดเก้าเดือนปี 2565 เท่ากับ 0.09 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 99.14 จาก 10.44 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการปรับเปลี่ยนธุรกิจจากการให้บริการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมไปเป็นการตรวจหาเชื้อโควิด 19 โดยวิธี RT-PCR กับกลุ่มบริษัท แม้ว่ารายได้สำหรับงวดเก้าเดือนจะลดลง แต่บริษัทย่อยมีกำไรจากการประกอบกิจการและทำให้ต้นทุนบริการของกลุ่มบริษัทลดลง

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

เนื่องจากการเข้าซื้อธุรกิจบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชาพัฒน์) และ กำหนดวันรับโอนอำนาจควบคุมกิจการในวันที่ 10 เมษายน 2564 ดังนั้นจึงมีรายได้ตั้งแต่วันที่ 11 เมษายน 2564 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 623 ล้านบาท สืบเนื่องจากสถานการณ์โควิดที่เริ่มรุนแรงขึ้นอีกครั้งในช่วงไตรมาส 2 และ ไตรมาส 3 ทำให้มีผู้ติดเชื้อโควิด 19 เข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลเป็นจำนวนมาก ซึ่งโรงพยาบาลประชาพัฒน์ให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยทั่วไป ผู้ป่วยตามโครงการสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) และผู้ป่วยตามโครงการประกันสังคม เมื่อจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นในขณะที่จำนวนเตียงรองรับในโรงพยาบาลไม่เพียงพอ ทางบริษัทจึงหาทางลดความแออัดของผู้ป่วย และลดการติดเชื้อของคนในครอบครัวและชุมชน โดยทางโรงพยาบาลประชาพัฒน์ได้เข้าไปบริหารศูนย์พักคอยเพื่อรองรับผู้ป่วยติดเชื้อโควิดกลุ่มสีเขียวที่ไม่แสดงอาการหรือมีอาการเล็กน้อยของเขตรัฐบุรีรัมย์ มาดูแลเบื้องต้นเพื่อการส่งต่อไปรักษาที่โรงพยาบาล

งวดเก้าเดือนปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล เท่ากับ 440.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.52 จาก 421.33 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชาพัฒน์) ในไตรมาส 2 ปี 2564 ทำให้ในงวด 9 เดือน ปี 2565 กลุ่มบริษัทรับรู้รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลจากการประกอบกิจการโรงพยาบาลเต็มงวดเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่รับรู้รายได้ดังกล่าวไม่เต็มงวด

รายได้อื่น

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 4.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 69.20 จาก 2.69 ล้านบาท ประกอบไปด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายหน่วยลงทุน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ รายได้ค่าอาหารเสริมสุขภาพ เป็นต้น

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 10.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 125.55 จาก 4.54 ล้านบาท ประกอบไปด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายหน่วยลงทุน รายได้ค่าเช่าพื้นที่ รายได้ค่าอาหารเสริมสุขภาพ รายได้จากการได้รับทรัพย์สินบริจาค เป็นต้น

งวดเก้าเดือนปี 2565 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 10.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 406.10 จาก 2.14 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบไปด้วย ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าพื้นที่ ส่วนลดรับค่าส่งตรวจแล็บนอก เป็นต้น

7.1.2 ต้นทุน

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 180.22 ล้านบาท (สุทธิหลังหักรายการระหว่างกัน) ประกอบด้วยต้นทุนจากการให้บริการทางการแพทย์ 161.56 ล้านบาทและ ต้นทุนจากการตรวจสิ่งแวดล้อมเท่ากับ 19.17 ล้านบาท

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 315.55 ล้านบาท (สุทธิหลังหักรายการระหว่างกัน) ประกอบด้วย ต้นทุนจากการให้บริการทางการแพทย์ 189.67 ล้านบาท ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล 116.93 และ ต้นทุนจากการตรวจสิ่งแวดล้อมเท่ากับ 10.86 ล้านบาท

งวดเก้าเดือนปี 2565 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 226.35 ล้านบาท (สุทธิหลังหักรายการระหว่างกัน) ประกอบด้วย ต้นทุนจากการให้บริการทางการแพทย์ 87.48 ล้านบาท ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล 137.35 และ ต้นทุนจากการตรวจสิ่งแวดล้อมเท่ากับ 1.52 ล้านบาท

ต้นทุนจากการให้บริการทางการแพทย์

ในปี 2563 มีต้นทุนจากการให้บริการทางการแพทย์เท่ากับ 161.56 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.25 จาก 200.07 ล้านบาท โดยต้นทุนลดลงทั้งในส่วนของต้นทุนคงที่ และต้นทุนผันแปร ในส่วนของค่าใช้จ่ายบุคลากรลดลงเพราะมีการจัดจ้างพนักงานรายวันแทนอัตราว่างงานในบางตำแหน่งงาน ค่ายาและวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์บางรายการลดลงเพราะมีการเจรจาต่อรองราคาในการจัดซื้อกับผู้จำหน่าย เช่น วัคซีนไขหวัดใหญ่ และ ค่าเช่า/ค่าบริการ การใช้เครื่องมืออุปกรณ์การแพทย์ลดลง เพราะมีการจัดซื้อเครื่องมืออุปกรณ์การแพทย์เพิ่มเติมให้เพียงพอกับการใช้งาน

ในปี 2564 มีต้นทุนจากการให้บริการทางการแพทย์เท่ากับ 189.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.40 จาก 161.56 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของต้นทุนผันแปร เช่น ยา เวชภัณฑ์และวัสดุทางการแพทย์ เป็นต้น สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการทางการแพทย์

งวดเก้าเดือนปี 2565 มีต้นทุนจากการให้บริการทางการแพทย์เท่ากับ 87.48 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.31 จาก 125.53 ล้านบาท โดยลดลงในส่วนของต้นทุนผันแปร เช่น ยา เวชภัณฑ์และวัสดุทางการแพทย์ เป็นต้น สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการให้บริการทางการแพทย์

ต้นทุนจากการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อม

ในปี 2563 มีต้นทุนจากการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมเท่ากับ 19.17 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 45.45 จาก 35.14 ล้านบาท โดยต้นทุนคงที่ ได้แก่ค่าใช้จ่ายบุคลากรลดลงเล็กน้อย แต่ค่าเสื่อมราคาเครื่องมือเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องมือในปีก่อน และต้นทุนผันแปรลดลงสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่ลดลง

ในปี 2564 มีต้นทุนจากการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมเท่ากับ 10.86 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 43.35 จาก 19.17 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่ลดลง

งวดเก้าเดือนปี 2565 มีต้นทุนจากการตรวจคุณภาพสิ่งแวดล้อมเท่ากับ 1.52 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 82.92 จาก 8.90 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่ลดลง

ต้นทุนจากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ในปี 2564 มีต้นทุนจากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 116.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเข้าซื้อธุรกิจบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชาพัฒน์) ในปี 2564 ประกอบไปด้วยต้นทุนค่า ยา เวชภัณฑ์ วัสดุทางการแพทย์ และค่าใช้จ่ายบุคลากร เป็นต้น

งวดเก้าเดือนปี 2565 มีต้นทุนจากการประกอบกิจการโรงพยาบาล เท่ากับ 137.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 84.87 จาก 74.29 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชาพัฒน์) ในไตรมาส 2 ปี 2564 ทำให้ในงวด 9 เดือน ปี 2565 กลุ่มบริษัทรับรู้รายได้และต้นทุนจากการประกอบกิจการโรงพยาบาลจากการประกอบกิจการโรงพยาบาลเต็มงวดเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่รับรู้ต้นทุนดังกล่าวไม่เต็มงวด

7.1.3 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายจำนวน 15.26 ล้านบาทลดลงร้อยละ 22.39 จาก 19.66 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายบุคลากรลดลงเล็กน้อย และค่าคอมมิชชั่นลดลงสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่ลดลง

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 19.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.66 จาก 15.26 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชพัฒน์) ทำให้รับรู้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทฯ

งวดเก้าเดือนปี 2565 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 16.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.13 จาก 12.85 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากทางบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชพัฒน์) ในไตรมาส 2 ปี 2564 ทำให้ในงวด 9 เดือน ปี 2565 กลุ่มบริษัทรับรู้ต้นทุนในการจัดจำหน่ายจากกิจการดังกล่าวเต็มงวด

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 63.12 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.53 จาก 67.53 ล้านบาท ในส่วนของค่าใช้จ่ายที่ลดลงที่สำคัญคือค่าใช้จ่ายบุคลากรในปี 2563 เท่ากับ 22.71 ล้านบาท ลดลง 7.74 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.43 จาก 30.45 ล้านบาท เนื่องจากผู้บริหารลาออก และอาศัยความร่วมมือร่วมใจกับพนักงานในการปรับลดเงินเดือนช่วงของการระบอบตรึงเป็นเวลา 2 เดือน เพื่อให้บริษัทสามารถรอดผ่านวิกฤตไปได้ ในส่วนของค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นที่สำคัญในปี 2563 คือ การตั้งสำรองค่าเสียหายจากคดีความเท่ากับ 1.90 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายเพื่อช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลสำหรับพิจารณาการเข้าลงทุนประมาณ 3 ล้านบาท

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 84.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.36 จาก 63.12 ล้านบาท เนื่องจากทางบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชพัฒน์) ซึ่งไตรมาส 2 เป็นไตรมาสแรกในการจัดทำงบการเงินรวม การเข้าซื้อธุรกิจครั้งนี้เพื่อขยายขอบเขตงานในกลุ่มธุรกิจการให้บริการรักษาพยาบาลเพิ่มเติมจากปัจจุบันที่บริษัทฯ เน้นให้บริการตรวจสุขภาพไปสู่การบริหารโรงพยาบาลทั่วไป

งวดเก้าเดือนปี 2565 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 70.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.17 จาก 63.99 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากทางบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชพัฒน์) ในไตรมาส 2 ปี 2564 ทำให้ในงวด 9 เดือน ปี 2565 กลุ่มบริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายในการบริหารจากกิจการดังกล่าวเต็มงวด

7.1.4 ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 1.54 ล้านบาทลดลงร้อยละ 59.66 จาก 3.82 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดตามวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงิน ในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนประชาชนทั่วไปเมื่อเดือนธันวาคม 2562

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 8.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 467.89 จาก 1.54 ล้านบาท เนื่องจากทางบริษัทย่อยมีสินทรัพย์สิทธิการใช้เป็นสัญญาเช่าที่ดินและอาคารระยะเวลา 30 ปี

งวดเก้าเดือนปี 2565 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 8.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.82 จาก 5.89 ล้านบาท เนื่องจาก ทางบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (โรงพยาบาลประชพัฒน์) ในไตรมาส 2 ปี 2564 ทำให้ในงวด 9 เดือน ปี 2565 กลุ่มบริษัทรับรู้ต้นทุนทางการเงิน (สินทรัพย์สิทธิการใช้เป็นสัญญาเช่าที่ดินและอาคารระยะเวลา 30 ปี) จากกิจการดังกล่าวเต็มงวด

7.1.5 กำไรสุทธิ

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีผลกำไร(ขาดทุน)สุทธิ เท่ากับ (16.61) ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธีย่อละ (6.84) ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเกิดจากผลกระทบที่รุนแรงจากการระบาดใหญ่ของโรคโควิด – 19 โดยบริษัท

ฯ ได้พยายามทุกช่องทางเพื่อเพิ่มยอดขาย และ ลดค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เพื่อลดผลกระทบและเกิดประโยชน์กับบริษัทมากที่สุด

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทมีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 422.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 44.35 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า การรวมธุรกิจสามารถทำให้มีรายได้จากการรักษาพยาบาลที่มีความมั่นคงเข้ามา และยังเป็นการลดความผันผวนของรายได้ที่อิงจากการรับรู้รายได้จากกลุ่มลูกค้าหลักในการตรวจสอบสุขภาพประจำปีและช่วยลดต้นทุนในการจัดซื้อยาและเวชภัณฑ์ทางการแพทย์ของกลุ่มบริษัท โดยเพิ่มอำนาจการต่อรองราคาจากปริมาณการใช้ที่เพิ่มขึ้นได้

งวดเก้าเดือนปี 2565 กลุ่มบริษัทมีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 219.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 37.03 โดยกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือน ปี 2565 ลดลงจากงวดเดียวกันในปีก่อน มีสาเหตุหลักจากรายได้รวมที่ลดลงจากสถานการณ์ของโรคระบาดโควิด-19 ในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น

7.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

7.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 491.20 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 43.96 ล้านบาท ซึ่งรายการที่มีสาระสำคัญในสินทรัพย์ของบริษัท คือ สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ และ สินทรัพย์สิทธิการใช้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,180.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน หน้าเท่ากับ 688.90 ล้านบาท จาก การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินที่สำคัญ คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน, สินทรัพย์สิทธิการใช้, ค่าความนิยม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,146.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน หน้าเท่ากับ 29.33 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินที่สำคัญ คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 186.73 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 108.08 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดรับจากการขายหน่วยลงทุน (กองทุน) จำนวน 150.15 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 334.12 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 147.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในปี 2564 ที่เติบโต ทำให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน 353.74 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดจ่ายจากการลงทุน 185.29 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลงทุนในบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด จำนวน 149.55 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 18.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 137.80 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2564 เท่ากับ 192.31 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากเงินสดจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 192.60 ล้านบาท

สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา

สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาเป็นสิทธิที่กิจการ จะได้รับค่าตอบแทนเป็นการแลกเปลี่ยนกับบริการที่ได้ให้กับลูกค้าแล้ว โดยสิทธิดังกล่าวมีระยะเวลาไม่เกินรอบระยะเวลาดำเนินงานตามปกติของกิจการหรือไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน ซึ่งได้แก่ รายได้ค้างรับจากมูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บเงินจากลูกค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 44.61 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 29.31 ล้านบาท โดยหลักมาจากการออกตรวจสอบสุขภาพในช่วงไตรมาส 4 โดยจะเริ่มทยอยวางบิลแก่ลูกค้าไปจนถึงเดือนมีนาคม 2564 สืบเนื่องจากรายได้จากการให้บริการลดลงอย่างมาก ทำให้สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียนลดลงด้วย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 272.24 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 227.63 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเป็นรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับ โดยส่วนใหญ่ไม่เกินกว่า 12 เดือน ซึ่งมาจากธุรกิจโรงพยาบาลประชาชนพันธ์ 224.48 ล้านบาท และ ธุรกิจโรงพยาบาลอาชีวเวชศาสตร์ 47.44 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 456.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 เท่ากับ 185.90 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเป็นรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ค้างรับ โดยส่วนใหญ่ไม่เกินกว่า 12 เดือน ซึ่งมาจากธุรกิจโรงพยาบาลประชาชนพันธ์ 421.46 ล้านบาท และ ธุรกิจโรงพยาบาลอาชีวเวชศาสตร์ 34.88 ล้านบาท

สิทธิการเช่าและสินทรัพย์สิทธิการใช้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์สิทธิการใช้ของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 7.38 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าซึ่งไม่มีรายการสินทรัพย์สิทธิการใช้ ซึ่งเกิดจากการนำมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 มาใช้เป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ประกอบด้วย ค่าเช่าอาคาร ค่าเช่าลานจอดรถ ค่าเช่าเครื่องถ่ายเอกสาร ค่าเช่ารถ โดยเพิ่มทั้งในส่วนสินทรัพย์สิทธิการใช้ และ หนี้สินตามสัญญาเช่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สินทรัพย์สิทธิการใช้ของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 161.62 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 154.24 ล้านบาทและ หนี้สิน สัญญาเช่าเท่ากับ 168.70 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 153.93 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยมีสัญญาเช่าที่ดิน และอาคารระยะเวลา 30 ปี

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 สินทรัพย์ที่สิทธิการใช้ของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 160.24 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2564 เท่ากับ 5.09 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด

ค่าความนิยม

ในปี 2564 บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด โดยมีมูลค่าสิ่งตอบแทนในการซื้อหุ้นสามัญมูลค่า 161.00 ล้านบาท โดยผู้สอบบัญชีได้บันทึกค่าความนิยมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้และหนี้สินที่รับมามูลค่าที่รับรู้ก่อนที่จะมีการรวมธุรกิจซึ่งมีสินทรัพย์และหนี้สินสุทธิที่ระบุได้ – ที่ได้รับ 44.74 ล้านบาท จึงบันทึกค่าความนิยมจำนวน 116.26 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทเห็นว่าบริษัทดังกล่าวมีความสามารถในการสร้างรายได้และมีผลกำไร ซึ่งจะมีส่วนช่วยในการเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีค่าความนิยมจำนวน 116.26 ล้านบาท ไม่มีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งเกิดจากการเข้าลงทุนในบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด ในปี 2564

7.2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 56.22 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 27.35 ล้านบาท โดยมีสาเหตุการลดลงมาจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน 31.92 ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 4.57 ล้านบาท โดยมีสาเหตุการลดลงหลักจากเจ้าหนี้การค้า 35.86 ล้านบาท สอดคล้องกับการลดลงของต้นทุนการให้บริการจากการลดลงของผลประกอบการของกลุ่มบริษัทในปีดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินรวมรวมเท่ากับ 335.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน หน้าเท่ากับ 279.49 ล้านบาท จาก การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินที่สำคัญ คือ ภาษีเงินได้ค้างจ่าย ซึ่งเพิ่มขึ้น 74.17 ล้านบาท และ หนี้สินตามสัญญาเช่า ซึ่งเพิ่มขึ้น 154.15 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรวมงบการเงินจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 269.81 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน หน้าเท่ากับ 61.89 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินที่สำคัญ คือ ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 35.45 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 9.32 ล้านบาท ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานลดลง 4.42 ล้านบาท

7.2.3 ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 434.98 ล้านบาท โดยลดลง 16.61 ล้านบาท จาก 451.59 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุการลดลงของกำไรสะสมซึ่งเกิดจากผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท ในปี 2563 ที่มีผลขาดทุน 16.61 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 844.40 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 409.41 ล้านบาท จาก 434.98 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม ซึ่งเกิดจากผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท ในปี 2564 ที่มีผลกำไร 422.70 ล้านบาท และมีการซื้อหุ้นคืนจำนวน 13.29 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ 31 กันยายน 2565 เท่ากับ 876.96 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 32.37 ล้านบาท จาก 844.40 ล้านบาท 31 ธันวาคม 2564 โดยมีสาเหตุการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม ซึ่งเกิดจากผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ งวดเก้าเดือนปี 2565 ที่มีผลกำไร 219.89 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 192.60 ล้านบาท และมีการซื้อหุ้นคืนจำนวน 13.29 ล้านบาท

เอกสารแนบ 4 : สรุปรายงานประเมินทรัพย์สิน

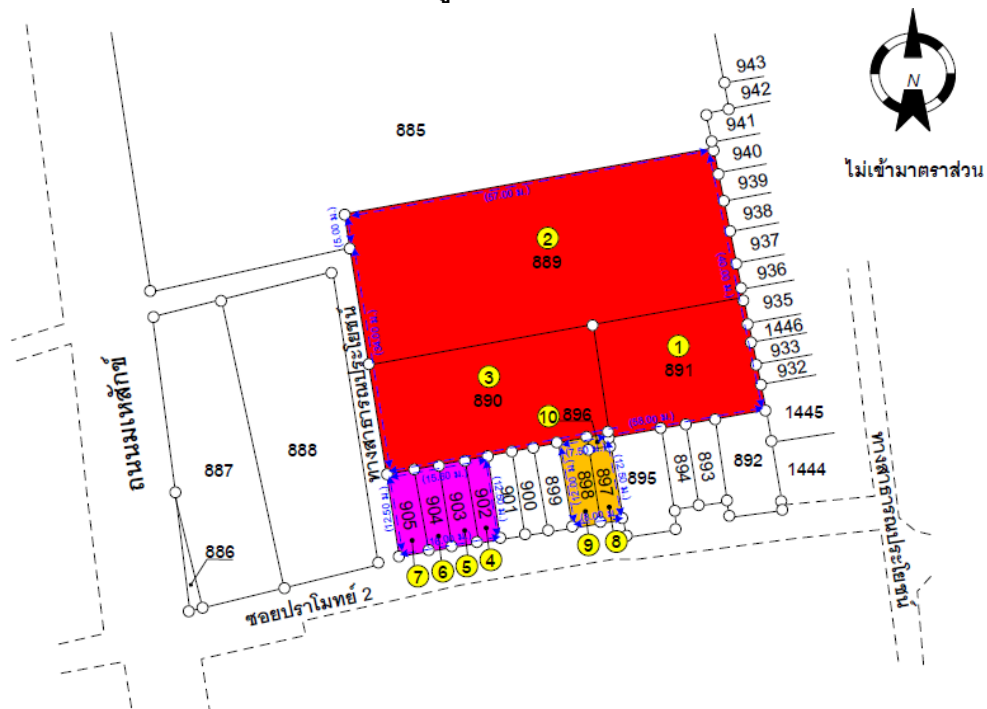
การประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 3 ส่วน

ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 3 ส่วน
ที่ตั้งทรัพย์สิน	โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ ส่วนที่ 1 ติดซอยไม่มีชื่อ แยกจากถนนมหาราชนคร ส่วนที่ 2 เลขที่ 46/6-9 ส่วนที่ 3 เลขที่ 46/1-2 ซอยปราโมทย์ 2 แยกจาก ถนนมหาราชนคร แขวง สุริยวงศ์ เขตบางรัก กทม.
เนื้อที่	เนื้อที่รวม 1-2-13.0 ไร่ หรือ 613.0 ตารางวา
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท โรงพยาบาลมหาราชนคร จำกัด
วัตถุประสงค์การประเมิน	เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ
วันที่ประเมิน	18 มกราคม 2566
วิธีการประเมิน	ทรัพย์สินส่วนที่ 1 วิธีเปรียบเทียบตลาด (Market Approach) สำหรับที่ดิน และวิธีต้นทุน (Cost Approach) สำหรับสิ่งปลูกสร้าง ทรัพย์สินส่วนที่ 2 วิธีเปรียบเทียบตลาด (Market Approach) ทรัพย์สินส่วนที่ 3 วิธีเปรียบเทียบตลาด (Market Approach)
มูลค่าของทรัพย์สินทั้งสิ้น	563,350,000 บาท
ผู้ประเมิน	บริษัท เวลท์ แอปไพร์ซ จำกัด



ที่มา: รายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยบริษัท เวลท์ แอปไพร์ซ จำกัด

รูปผังที่ดิน



ที่มา: รายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยบริษัท เวลท์ แอฟไพร์ซัล จำกัด

รายละเอียดเกี่ยวกับที่ดิน

ส่วนที่	ลำดับ	เลขที่ดิน	หน้าสำรวจ	เนื้อที่ดิน (ไร่)	ภาระผูกพัน
ส่วนที่ 1	1	891	503	0-0-94.0	ไม่มีภาระผูกพันใดๆ
	2	889	668	0-3-07.0	จำนองหลักประกันธนาคาร
	3	890	1400	0-1-39.0	ไม่มีภาระผูกพันใดๆ
รวมเนื้อที่ตามเอกสารสิทธิ์				1-1-40.0	
ส่วนที่ 2	4	24626	902	0-0-12.0	ไม่มีภาระผูกพันใดๆ
	5	24627	903	0-0-11.0	ไม่มีภาระผูกพันใดๆ
	6	24628	904	0-0-11.0	ไม่มีภาระผูกพันใดๆ
	7	24629	905	0-0-14.0	ไม่มีภาระผูกพันใดๆ
รวมเนื้อที่ตามเอกสารสิทธิ์				48.0	
ส่วนที่ 3	8	24621	5794	0-0-11.0	ไม่มีภาระผูกพันใดๆ
	9	24622	5795	0-0-12.0	ไม่มีภาระผูกพันใดๆ
	10	26394	148	0-00-2.0	ไม่มีภาระผูกพันใดๆ
รวมเนื้อที่ตามเอกสารสิทธิ์				0-0-25.0	
รวมเนื้อที่ตามเอกสารสิทธิ์ที่ดินทั้ง 3 ส่วน				1-2-13.0	

รายละเอียดเกี่ยวกับที่สิ่งปลูกสร้าง

ส่วนที่	ลำดับ	รายการอาคารและสิ่งปลูกสร้าง	พื้นที่ใช้ สอย	ตั้งอยู่บน โฉนด
ส่วนที่ 1	1	อาคารโรงพยาบาล สูง 8 ชั้น จำนวน 1 หลัง	5,943.16	2233,4616
	2	อาคารห้องระบบ และห้องเก็บศพชั้นเดียว จำนวน 1 หลัง	40.00	2427
	3	อาคารเก็บขยะชั้นเดียว จำนวน 1 หลัง	18.00	2427
	4	อาคารห้องควบคุมระบบบำบัดชั้นเดียว จำนวน 1 หลัง	22.80	2427
	5	อาคารที่เก็บแก๊ส จำนวน 1 หลัง	7.80	2427
	6	บ่อมายา จำนวน 1 หลัง	2.25	2427
		ส่วนควบบนที่ดิน ลานคอนกรีตเสริมเหล็ก	1,100.00	2427
ส่วนที่ 2	7	อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/6	192.00	24626
	8	อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/7	192.00	24627
	9	อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/8	192.00	24628
	10	อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/9	192.00	24629
ส่วนที่ 3	11	อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 2 ชั้น (ชั้นที่ 4-5) เลขที่ 46/1	192.00	24621, 26394
	12	อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 2 ชั้น (ชั้นที่ 4-5) เลขที่ 46/2	192.00	24622

1. การประเมินมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่ 1

บริษัท เวลท์ แอฟไฟรซัล จำกัด ได้ทำการประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีตลาด (Market Approach) โดยการประเมินด้วยวิธีตลาด (Market Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยการวิเคราะห์เปรียบเทียบราคาที่มีการตกลงซื้อขายกันในช่วงที่ผ่านมา และ/หรือ ราคาเสนอขายในปัจจุบันที่ทรัพย์สินที่มีลักษณะและคุณประโยชน์คล้ายคลึงกับทรัพย์สินที่จะประเมินมูลค่าโดยอาจใช้ปัจจัยต่างๆ เช่น ทำเลที่ตั้ง ช่วงเวลาซื้อขาย ประโยชน์ใช้สอย ตลอดจนรูปร่างลักษณะของทรัพย์สินนั้น เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สินที่คล้ายคลึงกันด้วย โดย ได้สำรวจราคาซื้อขาย หรือ ราคาเสนอซื้อขายของทรัพย์สินต่างๆ ในบริเวณใกล้เคียงกับที่ตั้งทรัพย์สินที่ทำการประเมินมูลค่า พบว่ามีทรัพย์สินอื่นที่สามารถนำมาเปรียบเทียบเพื่อการประเมินมูลค่าแสดงรายละเอียดโดยสังเขป ดังต่อไปนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1		ข้อมูลที่ 2		ข้อมูลที่ 3	
ประเภท	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง		ที่ดินว่างเปล่า		ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	
ที่ตั้ง	ติดซอยไม่มีชื่อ	ติดซอยสีลม 11		ติดซอยพิพัฒน์ 2		ติดซอยสาทร 8	
ขนาดที่ดิน (ตารางวา)	230.0 ตรว.	185.1 ตรว.		256.0 ตรว.		540.0 ตรว.	
ขนาดที่ดิน (ไร่)	1-1-40.0 ไร่	0-2-30.0 ไร่		0-1-85.1 ไร่		1-1-40.0 ไร่	
รูปแปลง	รูปหลายเหลี่ยม	รูปคล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า		รูปหลายเหลี่ยม		รูปคล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า	
หน้ากว้าง ที่ดิน	34.0 เมตร	20 เมตร		3 เมตร		26 เมตร	
ระดับที่ดิน	0.00	0.00		0.00		0.00	
การใช้ประโยชน์สูงสุด	ด้านพาณิชยกรรม	ด้านที่อยู่อาศัย และพาณิชยกรรม		ด้านที่อยู่อาศัย และพาณิชยกรรม		ด้านที่อยู่อาศัย และพาณิชยกรรม	
ราคาเสนอขาย (บาท/ตรว.)		800,000		950,000		900,000	
ราคาที่เหมาะสม/คาดว่าจะขายได้ (บาท/ตรว.)		720,000		855,000		810,000	
ทำเลที่ตั้ง		0%	-	0%	-	0%	-
สภาพแวดล้อมและความเจริญ		0%	-	0%	-	0%	-
ความสะดวกในการเดินทาง		0%	-	0%	-	0%	-
สาธารณูปโภค		-10%	-72,000	-10%	-85,500	-10%	-81,000
ขนาดที่ดิน		5%	36,000	5%	42,750	5%	40,500
รูปร่างที่ดินหน้ากว้าง		5%	36,000	10%	85,500	5%	40,500
การใช้ประโยชน์และความเหมาะสม		-5%	-36,000	5%	42,750	-5%	-40,500
ข้อจำกัดตามกฎหมาย		0%	-	0%	-	0%	-
สภาพคล่อง		-5%	-36,000	-5%	-42,750	-5%	-40,500
แนวโน้มความเจริญ		-5%	-36,000	-5%	-42,750	-5%	-40,500
รวม		-108,000		-		121,500	
สรุปราคาที่ได้จากการปรับแก้		612,000		855,000		688,500	
Total Absolute	877,500	252,000		342,000		283,500	
Proportion	1.00	0.29		0.39		0.32	
Inverse	9.14	3.48		2.57		3.10	
Weighted	100%	38.08%		28.06%		33.85%	
รวมเป็นเงิน ตรว.ละ (บาท)	706,089	233,078		239,933		233,078	
มูลค่าที่ดิน ตรว.ละ (บาท)	700,000						

บริษัท เวลท์ แอปไพร์ซัล จำกัด ได้ทำการวิเคราะห์เพียง 3 ข้อมูล เนื่องจากนำข้อมูลที่มีศักยภาพ ทำเลที่ตั้ง บริเวณที่ใกล้เคียง และสภาพความเหมาะสมในการใช้ประโยชน์ใกล้เคียงกับทรัพย์สินมากที่สุดพร้อมทั้งราคาที่มีการตกลงซื้อขายกันในช่วงที่ผ่านมา และ/หรือ ราคาเสนอขายในปัจจุบัน นำไปวิเคราะห์ปรับราคาเปรียบเทียบ หาน้ำหนักของข้อมูลเปรียบเทียบ (Sales Adjustment Grid) และทำการประเมินที่ดิน 1-1-40 ไร่ หรือ 540 ตารางวา ด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด ได้มูลค่าเท่ากับ 700,000 บาทต่อตารางวา คิดเป็นมูลค่าที่ประเมินได้ทั้งสิ้น 378,000,000 บาท

บริษัท เวลท์ แอปไพร์ซัล จำกัด ได้ประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินดังกล่าว ด้วยวิธีคิดจากต้นทุนทดแทนสุทธิ (Replacement Cost Approach) ใช้วิธีการประเมินอยู่บนพื้นฐาน หากจะก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างที่ประเมินขึ้นใหม่ โดยพิจารณาถึงมูลค่าตลาดปัจจุบันของค่าวัสดุในการก่อสร้าง ค่าจ้างแรงงาน ค่าดำเนินงาน แล้วหักออกด้วยค่าเสื่อม ราคาอันเนื่องมาจากอายุ สภาพการใช้งาน และความล้าสมัยจากลักษณะการใช้ประโยชน์ของสิ่งปลูกสร้างบริษัทฯ และประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีตลาดเพื่อหามูลค่ารวมของที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายการ	รายละเอียด	พื้นที่ใช้ สอย (ตร.ม.)	ราคา (บาท/ ตร.ม.)	มูลค่า ทดแทนใหม่ (บาท)	จำนวน ปี	ค่าเสื่อมราคา		ราคาประเมิน ณ วันสำรวจ (บาท)
						รวม (%)	รวม (บาท)	
1	อาคารโรงพยาบาล สูง 8 ชั้น จำนวน 1 หลัง							
	พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร	5,943.16	30,000	178,294,800	47	47%	83,798,556	94,496,244
	รวม	5,943.16		178,294,800			83,798,556	94,496,244
2	อาคารห้องระบบ และห้องเก็บศพชั้นเดียว จำนวน 1 หลัง							
	พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร	40.00	10,000	400,000	47	47%	188,000	212,000
	รวม	40.00		400,000			188,000	212,000
3	อาคารเก็บขยะชั้นเดียว จำนวน 1 หลัง							
	พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร	18.00	6,500	117,000	47	76%	88,920	28,080
	รวม	18.00		117,000			88,920	28,080
4	อาคารห้องควบคุมระบบบำบัดชั้นเดียว จำนวน 1 หลัง							
	พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร	22.80	8,000	182,400	10	10%	18,240	164,160
	รวม	22.80		182,400			18,240	164,160
5	อาคารที่เก็บแก๊ส จำนวน 1 หลัง							
	พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร	7.80	3,500	27,300	47	76%	20,748	6,552
	รวม	7.80		27,300			20,748	6,552
6	บ่อมายา จำนวน 1 หลัง							
	พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร	2.25	8,000	18,000	47	76%	13,680	4,320
	รวม	2.25		18,000			13,680	4,320
	ส่วนควบพัฒนาที่ดิน							
	ลานคอนกรีตเสริมเหล็ก	1,100.00	850	935,000	47	85%	794,750	140,250
รวมมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่				179,974,500	รวมมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (พิเศษ)			95,051,606

หมายเหตุ :

1. ราคาประเมินต่อหน่วยข้างต้น บริษัทฯ ได้ใช้ประมาณการราคาค่าก่อสร้าง พ.ศ. 2563 - 2564 ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย เป็นหลักเกณฑ์มาตรฐานอ้างอิงในการพิจารณาราคาต่อหน่วย
2. ค่าเสื่อมราคา บริษัทฯ อ้างอิงตามมาตรฐานของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทยเป็นมาตรฐาน โดยมีการปรับเพิ่ม-ลดตามสภาพของทรัพย์สิน
3. สิ่งปลูกสร้างรายการที่ 1 และ 2 มีการปรับปรุงใหม่ และมีการดูแลรักษาอย่างดี จึงพิจารณาหักค่าเสื่อมที่อัตราปีละ 1%

สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทรัพย์สินส่วนที่ 1

บริษัท เวลท์ แอปไฟรซัล จำกัด ได้ทำการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ด้วยวิธีต้นทุนสำหรับอาคารและสิ่งปลูกสร้าง และวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดสำหรับที่ดิน โดยได้มูลค่าสิ่งปลูกสร้างเท่ากับ 95,051,606 บาท และมูลค่าที่ดินขนาด 1-1-40 ไร่ หรือ 540 ตารางวา ตารางวาละ 700,000 บาท เป็นเงิน 378,000,000 บาท รวมมูลค่าที่ดินและอาคารสิ่งปลูกสร้างเท่ากับ 473,051,606 บาท

2. การประเมินมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่ 2

บริษัท เวลท์ แอฟไฟรซัล จำกัด ได้ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่มีลักษณะเป็นอาคาร อาคารพาณิชย์ พร้อมส่วนต่อเติม ด้วยด้วยวิธีตลาด (Market Approach) โดยการประเมินด้วยวิธีตลาด (Market Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยการวิเคราะห์เปรียบเทียบราคาที่มีการตกลงซื้อขายกันในช่วงที่ผ่านมา และ/หรือ ราคาเสนอขายในปัจจุบันที่ทรัพย์สินที่มีลักษณะและคุณสมบัติคล้ายคลึงกับทรัพย์สินที่จะประเมินมูลค่าโดยอาจใช้ปัจจัยต่างๆ เช่น ทำเลที่ตั้ง ช่วงเวลาซื้อขาย ตลอดจนรูปร่างลักษณะของทรัพย์สินนั้น เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สินที่คล้ายคลึงกันด้วย โดย ได้สำรวจราคาซื้อขาย หรือ ราคาเสนอซื้อขายของทรัพย์สินต่างๆ ในบริเวณใกล้เคียงกับที่ตั้งทรัพย์สินที่ทำการประเมินมูลค่า พบว่ามีทรัพย์สินอื่นที่สามารถนำมาเปรียบเทียบเพื่อการประเมินมูลค่าแสดงรายละเอียดโดยสังเขป ดังต่อไปนี้

2.1 อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/6

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1		ข้อมูลที่ 2		ข้อมูลที่ 3	
ประเภท	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น มีชั้นลอยพร้อมส่วนต่อเติม	อาคารพาณิชย์ สูง 6 ชั้น		อาคารพาณิชย์ สูง 5 ชั้น มีชั้นลอย		อาคารพาณิชย์ สูง 4 ชั้นมีชั้นลอย	
ที่ตั้ง	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยปราโมทย์ 2		ซอยปราโมทย์ 2		ซอยกำจาย เขียมสุริย์	
ขนาดที่ดิน (ตารางวา)	12.0 ตรว.	14.2 ตรว.		12.0 ตรว.		14.0 ตรว.	
พื้นที่ใช้สอย	192.00 ตร.ม.	225.00 ตร.ม.		240.00 ตร.ม.		252.00 ตร.ม.	
หน้ากว้าง	4.00 เมตร	4.00 เมตร		4.00 เมตร		4.50 เมตร	
ราคาเสนอขาย (บาท/หน่วย)		15,000,000		-		14,950,000	
ราคาที่เหมาะสม/คาดว่าจะขายได้ (บาท/หน่วย)		14,250,000		-		14,202,500	
ราคาซื้อขาย (บาท/หน่วย)		-		14,500,000		-	
ราคาเบื้องต้น (บาท/หน่วย)		14,250,000		14,500,000		14,202,500	
เนื้อที่ส่วนขาด/เกิน (ตรว.)		-2.2		0.0		-2.0	
ราคาต่อตารางวา		300,000		300,000		300,000	
คิดเป็นราคาที่ดินเพิ่ม/ลด		-660,000				600,000	
พื้นที่ส่วนขาด/เกิน (ตรม.)		-33.0		-48.0		-60.0	
ราคาต่อตารางเมตร		10,000		10,000		10,000	
คิดเป็นราคาสปส.เพิ่ม/ลด		-330,000		480,000		600,000	
ราคาปรับแก้ครั้งที่ 2 (บาท/หน่วย)		13,260,000		14,020,000		13,002,500	
ทำเลที่ตั้ง		0%	-	0%	-	0%	-
สภาพแวดล้อมและความเจริญ		0%	-	0%	-	5%	650,125
ความสะดวกในการเดินทาง		0%	-	0%	-	0%	-
คุณภาพโครงการ		0%	-	0%	-	0%	-
รูปแบบอาคาร		-3%	-397,800	-3%	420,600	0%	-
สภาพอายุอาคาร		0%	-	0%	-	5%	650,125
สิ่งอำนวยความสะดวก		0%	-	0%	-	0%	-
การใช้ประโยชน์และความเหมาะสม		10%	1,326,000	10%	1,402,000	10%	1,300,250
สภาพคล่อง		0%	-	0%	-	0%	-
แนวโน้มความเจริญ		0%	-	0%	-	5%	650,125
รวม		928,200		981,400		650,125	
สรุปราคาที่ได้จากการปรับแก้ (บาท)		14,188,200		15,001,400		16,253,125	

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
Total Absolute	9,467,025	2,713,800	2,302,600	4,450,625
Proportion	1.00	0.29	0.24	0.47
Inverse	9.73	3.49	4.11	2.13
Weighted	100%	35.86%	42.27%	21.87%
รวมเป็นเงิน (บาท)	14,983,485	5,088,408	6,340,825	3,554,253
มูลค่าทรัพย์สิน หน่วยละ	15,000,000			

2.2 อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/7

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
ประเภท	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น มีชั้นลอยพร้อมส่วนต่อเติม	อาคารพาณิชย์ สูง 6 ชั้น มีชั้นลอย	อาคารพาณิชย์ สูง 5 ชั้น มีชั้นลอย	อาคารพาณิชย์ สูง 4 ชั้นมีชั้นลอย
ที่ตั้ง	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยกำจาย เขียมสุริย์
ขนาดที่ดิน (ตารางวา)	11.0 ตรว.	14.2 ตรว.	12.0 ตรว.	14.0 ตรว.
พื้นที่ใช้สอย	192.00 ตร.ม.	225.00 ตร.ม.	240.00 ตร.ม.	252.00 ตร.ม.
หน้ากว้าง	4.00 เมตร	4.00 เมตร	4.00 เมตร	4.50 เมตร
ราคาเสนอขาย (บาท/หน่วย)		15,000,000	-	14,950,000
ราคาที่เหมาะสม/คาดว่าจะขายได้ (บาท/หน่วย)		14,250,000	-	14,202,500
ราคาซื้อขาย (บาท/หน่วย)		-	14,500,000	-
ราคาเบื้องต้น (บาท/หน่วย)		14,250,000	14,500,000	14,202,500
เนื้อที่ส่วนขาด/เกิน (ตรว.)		-3.2	-1.0	-3.0
ราคาต่อตารางวา		300,000	300,000	300,000
คิดเป็นราคาที่ดินเพิ่ม/ลด		-960,000	-300,000	-900,000
พื้นที่ส่วนขาด/เกิน (ตรม.)		-33.0	-48.0	-60.0
ราคาต่อตารางเมตร		10,000	10,000	10,000
คิดเป็นราคาสปส.เพิ่ม/ลด		-330,000	480,000	600,000
ราคาปรับแก้ครั้งที่ 2 (บาท/หน่วย)		12,960,000	13,720,000	12,705,500
ทำเลที่ตั้ง		0%	-	0%
สภาพแวดล้อมและความเจริญ		0%	-	0%
ความสะดวกในการเดินทาง		0%	-	0%
คุณภาพโครงการ		0%	-	0%
รูปแบบอาคาร		-3%	-388,800	-3%
สภาพอายุอาคาร		0%	-	0%
สิ่งอำนวยความสะดวก		0%	-	0%
การใช้ประโยชน์และความเหมาะสม		10%	1,296,000	10%
สภาพคล่อง		0%	-	0%
แนวโน้มความเจริญ		0%	-	0%
รวม		907,200	960,400	3,175,625
สรุปราคาที่ได้จากการปรับแก้ (บาท)		13,867,200	14,680,400	15,878,125
Total Absolute	10,214,025	2,974,800	2,563,600	4,675,625
Proportion	1.00	0.29	0.25	0.46
Inverse	9.60	3.43	3.98	2.18

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
Weighted	100%	35.76%	41.49%	22.75%
รวมเป็นเงิน (บาท)	14,662,105	4,958,530	6,091,294	3,612,281
มูลค่าทรัพย์สิน หน่วยละ	14,700,000			

2.3 อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/8

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
ประเภท	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น มีชั้นลอยพร้อมส่วนต่อเติม	อาคารพาณิชย์ สูง 6 ชั้น มีชั้นลอย	อาคารพาณิชย์ สูง 5 ชั้น มีชั้นลอย	อาคารพาณิชย์ สูง 4 ชั้นมีชั้นลอย
ที่ตั้ง	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยกำจาย เข้มสุริย์
ขนาดที่ดิน (ตารางวา)	11.0 ตรว.	14.2 ตรว.	12.0 ตรว.	14.0 ตรว.
พื้นที่ใช้สอย	192.00 ตร.ม.	225.00 ตร.ม.	240.00 ตร.ม.	252.00 ตร.ม.
หน้ากว้าง	4.00 เมตร	4.00 เมตร	4.00 เมตร	4.50 เมตร
ราคาเสนอขาย (บาท/หน่วย)		15,000,000	-	14,950,000
ราคาที่เหมาะสม/คาดว่าจะขายได้ (บาท/หน่วย)		14,250,000	-	14,202,500
ราคาซื้อขาย (บาท/หน่วย)		-	14,500,000	-
ราคาเบื้องต้น (บาท/หน่วย)		14,250,000	14,500,000	14,202,500
เนื้อที่ส่วนขาด/เกิน (ตรว.)		-3.2	0.0	-3.0
ราคาต่อตารางวา		300,000	300,000	300,000
คิดเป็นราคาที่ดินเพิ่ม/ลด		-960,000	-300,000	-900,000
พื้นที่ส่วนขาด/เกิน (ตรม.)		-33.0	-48.0	-60.0
ราคาต่อตารางเมตร		10,000	10,000	10,000
คิดเป็นราคาสปส.เพิ่ม/ลด		-330,000	480,000	600,000
ราคาปรับแก้ครั้งที่ 2 (บาท/หน่วย)		12,960,000	13,720,000	12,705,500
ทำเลที่ตั้ง		0%	-	0%
สภาพแวดล้อมและความเจริญ		0%	-	0%
ความสะดวกในการเดินทาง		0%	-	0%
คุณภาพโครงการ		0%	-	0%
รูปแบบอาคาร		-3%	-388,800	-3%
สภาพอายุอาคาร		0%	-	0%
สิ่งอำนวยความสะดวก		0%	-	0%
การใช้ประโยชน์และความเหมาะสม		10%	1,296,000	10%
สภาพคล่อง		0%	-	0%
แนวโน้มความเจริญ		0%	-	0%
รวม		907,200	960,400	3,175,625
สรุปราคาที่ไต่จากการปรับแก้ (บาท)		13,867,200	14,680,400	15,878,125
Total Absolute	10,214,025	2,974,800	2,563,600	4,675,625
Proportion	1.00	0.29	0.25	0.46
Inverse	9.60	3.43	3.98	2.18
Weighted	100%	35.76%	41.49%	22.75%
รวมเป็นเงิน (บาท)	14,662,105	4,958,530	6,091,294	3,612,281
มูลค่าทรัพย์สิน หน่วยละ	14,700,000			

2.4 อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/9

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1		ข้อมูลที่ 2		ข้อมูลที่ 3	
ประเภท	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น มีชั้นลอยพร้อมส่วนต่อเติม	อาคารพาณิชย์ สูง 6 ชั้น มีชั้นลอย		อาคารพาณิชย์ สูง 5 ชั้น มีชั้นลอย		อาคารพาณิชย์ สูง 4 ชั้นมีชั้นลอย	
ที่ตั้ง	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยปราโมทย์ 2		ซอยปราโมทย์ 2		ซอยกำจาย เขียมสุริย์	
ขนาดที่ดิน (ตารางวา)	11.0 ตรว.	14.2 ตรว.		12.0 ตรว.		14.0 ตรว.	
พื้นที่ใช้สอย	192.00 ตร.ม.	225.00 ตร.ม.		240.00 ตร.ม.		252.00 ตร.ม.	
หน้ากว้าง	4.00 เมตร	4.00 เมตร		4.00 เมตร		4.50 เมตร	
ราคาเสนอขาย (บาท/หน่วย)		15,000,000		-		14,950,000	
ราคาที่เหมาะสม/คาดว่าจะขายได้ (บาท/หน่วย)		14,250,000		-		14,202,500	
ราคาซื้อขาย (บาท/หน่วย)		-		14,500,000		-	
ราคาเบื้องต้น (บาท/หน่วย)		14,250,000		14,500,000		14,202,500	
เนื้อที่ส่วนขาด/เกิน (ตรว.)		-0.2		2.0		0.0	
ราคาต่อตารางวา		300,000		300,000		300,000	
คิดเป็นราคาที่ดินเพิ่ม/ลด		-60,000		600,000		-	
พื้นที่ส่วนขาด/เกิน (ตรม.)		-33.0		-48.0		-60.0	
ราคาต่อตารางเมตร		10,000		10,000		10,000	
คิดเป็นราคาสปส.เพิ่ม/ลด		-330,000		480,000		600,000	
ราคาปรับแก้ครั้งที่ 2 (บาท/หน่วย)		13,860,000		14,620,000		13,602,500	
ทำเลที่ตั้ง		0%	-	0%	-	0%	-
สภาพแวดล้อมและความเจริญ		0%	-	0%	-	5%	680,125
ความสะดวกในการเดินทาง		0%	-	0%	-	0%	-
คุณภาพโครงการ		0%	-	0%	-	0%	-
รูปแบบอาคาร		-3%	-388,800	-3%	-438,600	0%	-
สภาพ/อายุอาคาร		0%	-	0%	-	5%	680.125
สิ่งอำนวยความสะดวก		0%	-	0%	-	0%	-
การใช้ประโยชน์และความเหมาะสม		10%	1,386,000	10%	1,462,000	10%	1,360,250
สภาพคล่อง		0%	-	0%	-	0%	-
แนวโน้มความเจริญ		0%	-	0%	-	5%	680,125
รวม		907,200		1,023,400		3,400,625	
สรุปราคาที่ได้จากการปรับแก้ (บาท)		14,830,200		15,643,400		17,003,125	
Total Absolute	9,173,025	2,191.800		2,980,600		4,000,625	
Proportion	1.00	0.24		0.32		0.44	
Inverse	9.56	4.19		3.08		2.29	
เปรียบเทียบ	100%	43.80%		32.21%		24%	
รวมเป็นเงิน (บาท)	15,613,506	6,495,301		5,038,261		4,079,943	
มูลค่าทรัพย์สิน หน่วยละ	15,600,000						

สรุปการประเมินมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่ 2

รายการประเมินมูลค่า ทรัพย์สินส่วนที่ 2	จำนวน (หน่วย)	รวมราคาประเมิน (บาท)
1. อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/6	1	15,000,000
2. อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/7	1	14,700,000
3. อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/8	1	14,700,000
4. อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 1 ชั้น (ชั้นที่ 4) เลขที่ 46/9	1	15,600,000
รวม	4	60,000,000

บริษัท เวลท์ แอปไพร์ซัล จำกัด ได้ทำการวิเคราะห์เพียง 3 ข้อมูล เนื่องจากนำข้อมูลที่มีศักยภาพ ทำเลที่ตั้ง บริเวณที่ใกล้เคียง และสภาพความเหมาะสมในการใช้ประโยชน์ใกล้เคียงกับทรัพย์สินมากที่สุด พร้อมทั้งราคาที่มีการตกลงซื้อขายกันในช่วงที่ผ่านมา และ/หรือ ราคาเสนอขายในปัจจุบัน นำไปวิเคราะห์ปรับราคาเปรียบเทียบ หน้าหน้าหลักของข้อมูลเปรียบเทียบ (Sales Adjustment Grid) สำหรับอาคารพาณิชย์ 4 หน่วย รวมมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่ 2 เท่ากับ 60,000,000 บาท

3. การประเมินมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่ 3

3.1 อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 2 ชั้น (ชั้นที่ 4-5) เลขที่ 46/1

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1		ข้อมูลที่ 2		ข้อมูลที่ 3	
ประเภท	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น มีชั้นลอยพร้อมส่วนต่อเติม	อาคารพาณิชย์ สูง 6 ชั้น มีชั้นลอย		อาคารพาณิชย์ สูง 5 ชั้น มีชั้นลอย		อาคารพาณิชย์ สูง 4 ชั้น มีชั้นลอย	
ที่ตั้ง	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยปราโมทย์ 2		ซอยปราโมทย์ 2		ซอยกำจาย เอี่ยมสุรีย์	
ขนาดที่ดิน (ตารางวา)	13.0 ตรว.	14.2 ตรว.		12.0 ตรว.		14.0 ตรว.	
พื้นที่ใช้สอย	192.00 ตร.ม.	225.00 ตร.ม.		240.00 ตร.ม.		252.00 ตร.ม.	
หน้ากว้าง	4.00 เมตร	4.00 เมตร		4.00 เมตร		4.50 เมตร	
ราคาเสนอขาย (บาท/หน่วย)		15,000,000		-		14,950,000	
ราคาที่เหมาะสม/คาดว่าจะขายได้ (บาท/หน่วย)		14,250,000		-		14,202,500	
ราคาซื้อขาย (บาท/หน่วย)		-		14,500,000		-	
ราคาเบื้องต้น (บาท/หน่วย)		14,250,000		14,500,000		14,202,500	
เนื้อที่ส่วนขาด/เกิน (ตรว.)		-1.2		1.0		0.0	
ราคาต่อตารางวา		300,000		300,000		300,000	
คิดเป็นราคาที่ดินเพิ่ม/ลด		-360,000		300,000		-	
พื้นที่ส่วนขาด/เกิน (ตรม.)		-33.0		-48.0		-60.0	
ราคาต่อตารางเมตร		10,000		10,000		10,000	
คิดเป็นราคาสปส.เพิ่ม/ลด		-330,000		480,000		600,000	
ราคาปรับแก้ครั้งที่ 2 (บาท/หน่วย)		13,560,000		14,320,000		13,302,500	
ทำเลที่ตั้ง		0%	-	0%	-	0%	-
สภาพแวดล้อมและความเจริญ		0%	-	0%	-	5%	665,125
ความสะดวกในการเดินทาง		0%	-	0%	-	0%	-
คุณภาพโครงการ		0%	-	0%	-	0%	-

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1		ข้อมูลที่ 2		ข้อมูลที่ 3	
รูปแบบอาคาร		-3%	-406,800	-3%	-429,600	0%	-
สภาพ/อายุอาคาร		0%	-	0%	-	5%	665,125
สิ่งอำนวยความสะดวก		0%	-	0%	-	0%	-
การใช้ประโยชน์และความเหมาะสม		10%	1,356,000	10%	1,432,000	10%	1,330,250
สภาพคล่อง		0%	-	0%	-	0%	-
แนวโน้มความเจริญ		0%	-	0%	-	5%	665,125
รวม			949,200		1,002,400		3,325,625
สรุปราคาที่ได้จากการปรับแก้ (บาท)			14,509,200		15,322,400		16,628,125
Total Absolute	9,320,025		2,452,800		2,641,600		4,225,625
Proportion	1.00		0.26		0.28		0.45
Inverse	9.53		3.80		3.53		2.21
Weighted	100%		39.86%		37.01%		23.14%
รวมเป็นเงิน (บาท)	15,300,367		5,782,892		5,670,528		3,846,96
มูลค่าทรัพย์สิน หน่วยละ	15,300,000						

3.2 อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 2 ชั้น (ชั้นที่ 4-5) เลขที่ 46/2

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1		ข้อมูลที่ 2		ข้อมูลที่ 3	
ประเภท	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น มีชั้นลอยพร้อมส่วนต่อเติม	อาคารพาณิชย์ สูง 6 ชั้น มีชั้นลอย		อาคารพาณิชย์ สูง 5 ชั้น มีชั้นลอย		อาคารพาณิชย์ สูง 4 ชั้น มีชั้นลอย	
ที่ตั้ง	ซอยปราโมทย์ 2	ซอยปราโมทย์ 2		ซอยปราโมทย์ 2		ซอยกำจาย เขียมสุริย์	
ขนาดที่ดิน (ตารางวา)	13.0 ตรว.	14.2 ตรว.		12.0 ตรว.		14.0 ตรว.	
พื้นที่ใช้สอย	192.00 ตร.ม.	225.00 ตร.ม.		240.00 ตร.ม.		252.00 ตร.ม.	
หน้ากว้าง	4.00 เมตร	4.00 เมตร		4.00 เมตร		4.50 เมตร	
ราคาเสนอขาย (บาท/หน่วย)		15,000,000		-		14,950,000	
ราคาที่เหมาะสม/คาดว่าจะขายได้ (บาท/หน่วย)		14,250,000		-		14,202,500	
ราคาซื้อขาย (บาท/หน่วย)		-		14,500,000		-	
ราคาเบื้องต้น (บาท/หน่วย)		14,250,000		14,500,000		14,202,500	
เนื้อที่ส่วนขาด/เกิน (ตรว.)		-2.2		0.0		-2.0	
ราคาต่อตารางวา		300,000		300,000		300,000	
คิดเป็นราคาที่ดินเพิ่ม/ลด		-660,000		-		-600,000	
พื้นที่ส่วนขาด/เกิน (ตรม.)		-33.0		-48.0		-60.0	
ราคาต่อตารางเมตร		10,000		10,000		10,000	
คิดเป็นราคาสปส.เพิ่ม/ลด		-330,000		-480,000		-600,000	
ราคาปรับแก้ครั้งที่ 2 (บาท/หน่วย)		13,260,000		14,020,000		13,002,500	
ทำเลที่ตั้ง		0%	-	0%	-	0%	-
สภาพแวดล้อมและความเจริญ		0%	-	0%	-	5%	650,125
ความสะดวกในการเดินทาง		0%	-	0%	-	0%	-
คุณภาพโครงการ		0%	-	0%	-	0%	-
รูปแบบอาคาร		-3%	-397,800	-3%	-420,600	0%	-
สภาพ/อายุอาคาร		0%	-	0%	-	5%	650,125
สิ่งอำนวยความสะดวก		0%	-	0%	-	0%	-

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลที่ 1		ข้อมูลที่ 2		ข้อมูลที่ 3	
การใช้ประโยชน์และความเหมาะสม		10%	1,356,000	10%	1,402,000	10%	1,300,250
สภาพคล่อง		0%	-	0%	-	0%	-
แนวโน้มความเจริญ		0%	-	0%	-	5%	650,125
รวม			928,200		981,400		3,250,625
สรุปราคาที่ได้จากการปรับแก้ (บาท)			14,188,200		15,001,400		16,253,125
Total Absolute	9,467,025		2,713,800		2,302,600		4,450,625
Proportion	1.00		0.29		0.24		0.47
Inverse	9.73		3.49		4.11		2.13
Weighted	100%		35.86%		42.27%		21.87%
รวมเป็นเงิน (บาท)	14,983,485		5,088,408		6,340,825		3,554,253
มูลค่าทรัพย์สิน หน่วยละ	15,000,000						

สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทรัพย์สินส่วนที่ 3

รายการประเมินมูลค่า ทรัพย์สินส่วนที่ 3	จำนวน (หน่วย)	รวมราคา ประเมิน (บาท)
1. อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 2 ชั้น (ชั้นที่ 4-5) เลขที่ 46/1	1	15,300,000
2. อาคารพาณิชย์ สูง 3 ชั้น มีชั้นลอย พร้อมส่วนต่อเติม 2 ชั้น (ชั้นที่ 4-5) เลขที่ 46/2	1	15,000,000
รวม	2	30,300,000

บริษัท เวลท์ แอปไพร์ซัล จำกัด ได้ทำการวิเคราะห์เพียง 3 ข้อมูล เนื่องจากนำข้อมูลที่มีศักยภาพ ทำเลที่ตั้ง บริเวณที่ใกล้เคียง และสภาพความเหมาะสมในการใช้ประโยชน์ใกล้เคียงกับทรัพย์สินมากที่สุด พร้อมทั้งราคาที่มีการตกลงซื้อขายกันในช่วงที่ผ่านมา และ/หรือ ราคาเสนอขายในปัจจุบัน นำไปวิเคราะห์ปรับราคาเปรียบเทียบ หาน้ำหนักของข้อมูลเปรียบเทียบ (Sales Adjustment Grid) สำหรับอาคารพาณิชย์ 2 หน่วย รวมมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่ 3 เท่ากับ 30,300,000 บาท

สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทรัพย์สิน

ส่วน	รายการประเมินมูลค่า	วิธีประเมินมูลค่า ทรัพย์สิน	รวมราคา ประเมิน (บาท)
ส่วนที่ 1	1. ที่ดิน เนื้อที่ 1-1-40.0 ไร่ (540.0 ตารางวา)	วิธีเปรียบเทียบตลาด	378,000,000
	2. มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 6 รายการ พร้อมส่วนควบพัฒนาบนที่ดิน	วิธีต้นทุนทดแทน	95,051,606
ส่วนที่ 2	3. มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 4 รายการ พร้อมส่วนควบพัฒนาบนที่ดิน	วิธีเปรียบเทียบตลาด	60,000,000
ส่วนที่ 3	4. มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 2 รายการ พร้อมส่วนควบพัฒนาบนที่ดิน	วิธีเปรียบเทียบตลาด	30,300,000
รวม			563,351,606
รวมมูลค่าประเมินทรัพย์สินพิเศษ			563,350,000

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้พิจารณาลักษณะของทรัพย์สินและพิจารณาแยกส่วนในการพิจารณา ได้แก่ ส่วนที่ 1 ซึ่งเป็นที่ดินขนาดใหญ่พร้อมสิ่งปลูกสร้าง โดยได้ทำการประเมินมูลค่าแยกส่วนระหว่างมูลค่าที่ดิน และสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งทำการประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด และประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างด้วยวิธีต้นทุนทดแทนเป็นวิธีที่เหมาะสม เนื่องจากผู้ประเมินได้เปรียบเทียบราคาตลาดของที่ดินเปล่าที่มีลักษณะที่ใกล้เคียงกัน และมีการปรับปรุงราคาเพิ่มหรือลด เพื่อสะท้อนข้อดีหรือข้อเสียของที่ดินที่ประเมินเมื่อเทียบกับที่ดินอื่น ดังนั้น มูลค่าดังกล่าวจึงสามารถสะท้อนมูลค่าของที่ดินที่ประเมินในปัจจุบันได้อย่างเหมาะสม และมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้าง ด้วยวิธีคิดจากต้นทุนทดแทนเป็นวิธีการที่เหมาะสม เนื่องจากมูลค่าดังกล่าวสะท้อนต้นทุนการก่อสร้างขึ้นใหม่ และพิจารณาหักค่าเสื่อมราคาตามอายุอาคาร เพื่อให้สะท้อนสภาพปัจจุบันของอาคารจึงสามารถสะท้อนมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างในปัจจุบันได้อย่างเหมาะสม

ในขณะที่ทรัพย์สินส่วนที่ 2 และ 3 มีลักษณะเป็นอาคารพาณิชย์อยู่ในซอย ซึ่งมีอาคารพาณิชย์อื่นติดกันตลอดแนวซอยปรามไทย์ 2 โดยที่อาคารพาณิชย์ในซอยดังกล่าวมีการตั้งราคาเสนอขายและเคยมีการซื้อขายเกิดขึ้น โดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่ 2 และ 3 ด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด โดยเปรียบเทียบราคาตลาดของอาคารพาณิชย์ที่มีลักษณะที่ใกล้เคียงกัน บริเวณที่ตั้งใกล้เคียงกัน และมีการปรับปรุงราคาเพิ่มหรือลด เพื่อสะท้อนข้อดีหรือข้อเสียของทรัพย์สินที่ประเมินเมื่อเทียบกับอาคารพาณิชย์ที่ใกล้เคียงกัน ดังนั้น มูลค่าดังกล่าวจึงสามารถสะท้อนมูลค่าของทรัพย์สินส่วนที่ 2 และ 3 ที่ประเมินในปัจจุบันได้อย่างเหมาะสม