

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ของ



บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัท เวลแคป แอดไวเซอรี จำกัด

วันที่ 11 เมษายน 2568

ที่ G-08/2568

วันที่ 11 เมษายน 2568

เรียน ผู้ถือหุ้น

บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

- อ้างถึง 1. มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568
2. สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 23,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ให้แก่ BKIH คิดเป็นร้อยละ 9.70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนดังกล่าว คือ

- (1) เพื่อส่งเสริมการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสดอย่างเต็มตัว
- (2) เพื่อให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง เป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทฯ
- (3) เพื่อเพิ่มเงินทุนสำหรับหมุนเวียนในกิจการ
- (4) เพื่อให้ธุรกิจของบริษัทฯ เติบโตอย่างต่อเนื่องและยั่งยืนในอนาคต

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 และเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 48,364,400 บาท โดยราคาเสนอขายดังกล่าว คิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 51.32 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ทั้งนี้ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีราคาเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น (ข้อมูล จาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของ จำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนคัดค้านการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด

(Private Placement) รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับ
ความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว

จากหลักเกณฑ์ข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งให้บริษัท เวลแคป แอดไวเซอรี จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน
อิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ต่อผู้ถือหุ้นของ
บริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาลงมติ

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่างๆ ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิด
จากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 2 หรือตำแหน่งที่ 3 (แล้วแต่กรณี) ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับ
ตัวเลขที่แสดงในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ นี้

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 ลักษณะทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 3
3.3 ข้อมูลของผู้ที่จะได้รับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน	ส่วนที่ 3 หน้า 4
3.4 โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและภายหลังการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน	ส่วนที่ 3 หน้า 6
3.5 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน	ส่วนที่ 3 หน้า 7
3.6 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 7
3.7 ความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับการออกเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน	ส่วนที่ 3 หน้า 7
ส่วนที่ 4 ความสมเหตุสมผลและผลประโยชน์ของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.3 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 4
4.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
4.5 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
4.6 ความเสี่ยงจากการทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 8
4.7 ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น	ส่วนที่ 4 หน้า 10
4.8 สรุปผลความเห็นของที่ปรึกษาฯ ต่อการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)	ส่วนที่ 4 หน้า 10
ส่วนที่ 5 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 1
5.1 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	ส่วนที่ 5 หน้า 1
ส่วนที่ 6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	ส่วนที่ 6 หน้า 1

เอกสารแนบ

เอกสารแนบ 1	สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับรายการ
เอกสารแนบ 2	สรุปข้อมูลของบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)
เอกสารแนบ 3	สรุปข้อมูลของบริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
IMH หรือ บริษัทฯ	: บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)
BKIH หรือ ผู้ลงทุน	: บริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
BKI	: บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)
IFA หรือ ที่ปรึกษา	: บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด หรือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
รายงานความเห็นของที่ปรึกษา	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด
รายการ PP	: รายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด
โรงพยาบาลเงินสด	: โรงพยาบาลที่ไม่พึงพึ่งพิงการรับรายได้การรักษาพยาบาลจากหน่วยงานรัฐ เช่น สำนักงานประกันสังคม สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ
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)
ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน	: ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศ ทจ. 28/2565	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศ ทจ. 12/2554	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลง วันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศ กจ. 17/2551	: ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 17/2551 เรื่อง การกำหนดบทนิยาม ในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ส่วนที่ 1 : บทสรุปของผู้บริหาร

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “บริษัท” หรือ “IMH”) ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 23,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ให้แก่บริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “BKIH”) คิดเป็นร้อยละ 9.70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนดังกล่าว คือเพื่อส่งเสริมการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอย่างเต็มตัว ทางบริษัทฯ จึงมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มเติมดังที่กล่าวในตารางด้านล่าง

วัตถุประสงค์	จำนวนเงินประมาณ (ล้านบาท)	กำหนดระยะเวลา การนำเงินไปใช้
1. การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)		
1.1 เพื่อรองรับการขยายธุรกิจเกี่ยวกับธุรกิจโรงพยาบาลของบริษัท ในปัจจุบัน ได้แก่ การเปิดศูนย์ MRI, Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สิลิม และ/หรือ	30.00	ปี 2568 – 2569
1.2 เตรียมความพร้อมและสร้างความยืดหยุ่นทางการเงิน และสำรองเป็น เงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ	18.36	ปี 2568 - 2569
รวม	48.36	

ทั้งนี้ บริษัทฯ เน้นการให้บริการแก่ลูกค้าภายใต้ระบบประกันสังคมและระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) เป็นหลัก โดยรายได้ในส่วนดังกล่าวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 2566 และ 2567 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.79 ร้อยละ 56.17 และร้อยละ 60.55 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) บริษัทฯ คาดว่ารายได้ในส่วนดังกล่าวจะมีสัดส่วนที่ลดลง และจะเพิ่มในสัดส่วนรายได้กลุ่มลูกค้าเงินสดมากขึ้น

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 และเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 48,364,400 บาท โดยราคาเสนอขายดังกล่าว คิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 51.32 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ทั้งนี้ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีราคาเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น (ข้อมูล จาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนคัดค้านการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว

จากหลักเกณฑ์ข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งให้บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาของมติ

ทั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ อาทิ วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อเสียในการเข้าทำรายการ ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ ทำให้สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษา ได้ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. ทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อดำเนินการตามแผนงาน ตลอดจนลดภาระในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม

บริษัทฯ ต้องการที่จะปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสด (โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นให้บริการแก่ลูกค้าผู้ป่วยที่ชำระเงินด้วยตนเองหรือเป็นการเบิกตามสิทธิประกันสุขภาพ) อย่างเต็มตัว และขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงพยาบาลของบริษัทฯ ในปัจจุบัน โดยการเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สีลม ตลอดจนนำเงินส่วนที่เหลือไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการบริหารกิจการของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุนจากรุทธการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH เป็นจำนวน 48,364,400 บาท จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนตามแผนงานของบริษัทฯ ที่วางไว้ (การเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สีลม) โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการนำเงินที่ได้รับไปใช้ในวัตถุประสงค์ข้างต้นจะช่วยให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันที่สูงมากขึ้น มีการให้บริการที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้น ตลอดจนส่งเสริมการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสดอย่างเต็มตัว ซึ่งบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการปรับการดำเนินธุรกิจเป็นโรงพยาบาลเงินสด จะส่งเสริมให้บริษัทฯ สามารถปรับค่าบริการให้เพิ่มสูงขึ้นจากการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพมากขึ้น โดยการเปลี่ยนฐานลูกค้าจากกลุ่มลูกค้าภายใต้ระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติและระบบประกันสังคม เป็นกลุ่มลูกค้าที่ชำระเงินด้วยตนเองหรือเป็นการเบิกตามสิทธิประกันสุขภาพ ซึ่งมีศักยภาพในการจ่ายค่าบริการที่สูงกว่า รวมถึงช่วยให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีมากยิ่งขึ้น เนื่องจากได้รับชำระค่าบริการในระยะเวลาที่สั้นลง โดยการชำระหนี้ของภาครัฐภายใต้ระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติและระบบประกันสังคม จะมีระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 45 - 60 วันและ 30 - 120 วัน ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มลูกค้าที่ชำระเงินด้วยตนเองหรือเป็นการเบิกตามสิทธิประกันสุขภาพ จะมีระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 30 วัน อันจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลได้ในระยะยาว

ดังนั้น เมื่อพิจารณาในภาพรวมแล้วการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อดำเนินการตามแผนงาน กล่าวคือ การเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ในขณะเดียวกันเนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายให้แก่ BKIH ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด และมีได้เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมจึงไม่มีภาระในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

2. ทำให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพและมีความแข็งแกร่ง รวมถึงเป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทฯ

สืบเนื่องจาก BKIH เป็นกลุ่มบริษัทที่มีชื่อเสียงในธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน โดย BKIH ถือหุ้นในบริษัทกรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย โดยก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2490 อีกทั้งมีการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 10.97 (ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม

2568) ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ ซึ่งเป็นโรงพยาบาลชั้นนำของประเทศไทย ดังนั้น ด้วยประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน BKIH ตลอดจนประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลผ่านการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) จึงเป็นหนึ่งในนักลงทุนที่มีศักยภาพ ซึ่งจะเข้ามาช่วยต่อยอดการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการนำองค์ความรู้และข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจประกันภัยซึ่งมีความเกี่ยวเนื่องอย่างใกล้ชิดกับธุรกิจโรงพยาบาล เนื่องจากหนึ่งในฐานลูกค้าหลักของ BKIH ก็คือ ผู้บริโภคทั่วไปซึ่งซื้อประกันสุขภาพ มาบูรณาการกับองค์ความรู้ของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาการให้บริการของบริษัทฯ ให้ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าประกันภัย และสามารถปรับตัวสู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอย่างเต็มตัว ตลอดจนการทำกิจกรรมทางการตลาดร่วมกันเพื่อส่งเสริมโอกาสในการสร้างรายได้ของทั้งบริษัทฯ และ BKIH อาทิ การประชาสัมพันธ์การบริการต่างๆของบริษัทฯในกลุ่มธุรกิจของ BKIH หรือ การขายประกันภัยในพื้นที่ของบริษัทฯ และการสร้างกิจกรรมทางการตลาดเพื่อให้ผู้บริโภครับรู้และเพิ่มอัตราการเข้าใช้บริการในโรงพยาบาลของบริษัทฯ เป็นต้น

ทั้งนี้ ภายใต้บันทึกข้อตกลงการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1) บริษัทฯ ตกลงเข้าทำสัญญาเพื่อแต่งตั้งนายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) เป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ โดยประธานที่ปรึกษาจะให้คำแนะนำด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจ การบริหารจัดการ การพัฒนาองค์กร และการให้คำปรึกษาด้านการเงินและการลงทุน เพื่อส่งเสริมการเติบโตและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการของบริษัทฯ ตามความจำเป็น เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ดังนั้น ด้วยประสบการณ์ของนายชัย โสภณพนิช ในฐานะประธานกรรมการของ BKIH จึงคาดว่าจะสามารถเข้ามาช่วยให้คำปรึกษาแก่บริษัทฯ เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการกำหนดกลยุทธ์ในการดำเนินงาน การวางแผนธุรกิจ ตลอดจนการต่อยอดการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ตามที่กล่าวมาข้างต้น อนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขของบันทึกข้อตกลงการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน BKIH และนายชัย โสภณพนิช จะไม่มีส่วนร่วมในการบริหารธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนการตัดสินใจทางธุรกิจต่างๆ โดยนายชัย โสภณพนิช จะให้เพียงคำปรึกษาเท่านั้น

ด้วยเหตุข้างต้น บริษัทฯ จึงเห็นว่าการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH ในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพและมีความแข็งแกร่ง ตลอดจนเป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทฯ จากการที่ BKIH มีประสบการณ์และชื่อเสียงในการประกอบธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน

3. ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนโดยไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย รวมทั้งเพิ่มสภาพคล่องและความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนและฐานะการเงินของบริษัทฯ

ตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่น้อยกว่า 1 เท่า และดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ไม่เกินกว่า 2 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เริ่มเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ทำให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ที่ 1.52 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ที่ 0.16 เท่า ซึ่งไม่สามารถดำรงสัดส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) เอาไว้ได้ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี สถาบันการเงินยังผ่อนผันเงื่อนไขดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ สามารถชำระเงินกู้ยืมได้ตรงเวลาและครบถ้วนตามกำหนด ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับ BKIH จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินจำนวนทั้งสิ้น 48,364,400 บาท โดยที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งเงินจำนวนข้างต้น นอกจากจะสามารถนำไปใช้เพื่อดำเนินการตามแผนงานของบริษัทฯ แต่ยังช่วยให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มสภาพคล่องของบริษัทฯ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,268.30 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 835.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เท่ากับ 1.52 เท่า ดังนั้น ภายหลังจากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH จำนวน 48,364,400 บาท จะทำให้ส่วนของผู้

ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 48,364,400 บาท เป็น จำนวน 884.27 ล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) จะปรับตัวลดลงเหลือ 1.43 เท่า นอกจากนี้ หากการเพิ่มทุนกับ BKIH สำเร็จจะทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 0.48 เท่า เป็น 0.53 เท่า ซึ่งจะช่วยเสริมโครงสร้างทางการเงินและเสริมสร้างสภาพคล่องของบริษัทฯ ให้ดีขึ้น เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

ตารางที่ 1 รายละเอียดการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องก่อนและหลังการได้รับเงินเพิ่มทุนจาก BKIH

การวิเคราะห์	เงินสด	สินทรัพย์หมุนเวียน	หนี้สินหมุนเวียน	Current Ratio
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(เท่า)
ก่อนการเพิ่มทุน PP	18.94	422.79	886.24	0.48
หลังการเพิ่มทุน PP	67.30	471.16	886.24	0.53

ตารางที่ 2 รายละเอียดการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนและหลังการได้รับเงินเพิ่มทุนจาก BKIH

การวิเคราะห์	หนี้สิน	ส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E Ratio
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(เท่า)
ก่อนการเพิ่มทุน PP	1,268.30	835.90	1.52
หลังการเพิ่มทุน PP	1,268.30	884.26	1.43

ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย รวมทั้งเพิ่มสภาพคล่องและความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนและฐานะการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH ได้ บริษัทฯ อาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่นๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

4. บริษัทฯ สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ในราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม

บริษัทฯ กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ซึ่งเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษา ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (โดยที่ปรึกษา ไม่ได้รวมถึงมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการที่ BKIH จะเข้ามาช่วยต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านต่างๆ เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนจากการที่ BKIH มิได้มีข้อผูกพันทั้งที่เป็นลายลักษณ์อักษรหรือทางวาจาที่จะเข้ามาช่วยต่อยอดธุรกิจในด้านต่างๆ แก่บริษัทฯ อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษา เลือกใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสดในการประมาณการมูลค่ากิจการเนื่องจากที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัทฯ จะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไปอย่างต่อเนื่องโดยไม่ได้มีการหยุดการประกอบธุรกิจ (Going Concern Basis)) ซึ่งเป็นวิธีที่ที่ปรึกษา พิจารณาว่าเป็นวิธีที่มีความเหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะมีมูลค่าระหว่างหุ้นละ 0.10 บาท ถึงหุ้นละ 0.84 บาท (รายละเอียดในส่วนที่ 5 หน้า 23) ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าบริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ BKIH เนื่องจากสามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ BKIH ได้ในมูลค่าที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) รวมทั้งการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution)

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH จะทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นส่งผลให้ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) และผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

1.1 ผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution)

กรณีที่ 1 การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จะมีผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งจะมีสิทธิการออกเสียงลดลง โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution} &= \frac{Q_p}{Q_o + Q_p} \\ &= \frac{23,000,000}{214,001,800 + 23,000,000} \\ &= 9.70\% \end{aligned}$$

โดย Q_o = จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้วของบริษัทฯ (หลังลดทุนโดยการตัดหุ้นซื้อคืน) จำนวน 214,001,800 หุ้น

Q_p = จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 23,000,000 หุ้น

กรณีที่ 2 การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1

สืบเนื่องจากคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 107,000,900 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร์ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1 (IMH-W1) เพื่อจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) ดังนั้น หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญครบตามใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1 ทั้งหมด และผู้ใช้สิทธิไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ และมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จะมีผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมลดลง โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution} &= \frac{Q_w + Q_p}{Q_o + Q_w + Q_p} \\ &= \frac{107,000,900 + 23,000,000}{214,001,800 + 107,000,900 + 23,000,000} \\ &= 37.79\% \end{aligned}$$

โดย Q_o = จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้วของบริษัทฯ (หลังลดทุนโดยการตัดหุ้นซื้อคืน) จำนวน 214,001,800 หุ้น

Q_w = จำนวนหุ้นสามัญที่จัดสรรเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1 จำนวน 107,000,900 หุ้น

Qp = จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 23,000,000 หุ้น

1.2 ผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution)

กรณีที่ 1 การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ผลกระทบด้านการลดลงของราคาเกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution} &= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*} - \text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย**}}{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*}} \\ &= \frac{4.32 - 4.10}{4.32} \\ &= 5.09\% \end{aligned}$$

โดย * ราคาตลาดก่อนเสนอขาย = ราคาหุ้นก่อนการเสนอขาย คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ 15 วันทำการย้อนหลังติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 หรือช่วงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น

$$\begin{aligned} \text{** ราคาตลาดหลัง} &= \frac{[(\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*} \times \text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว**}) + (\text{ราคาเสนอขาย PP} \times \text{จำนวนหุ้นรองรับ PP})]}{\text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว**} + \text{จำนวนหุ้นรองรับ PP}} \\ &= \frac{[(4.32 \times 214,001,800) + (2.1028 \times 23,000,000)]}{214,001,800 + 23,000,000} \\ &= 4.10 \text{ บาทต่อหุ้น} \end{aligned}$$

*** จำนวนหุ้นชำระแล้ว = จำนวนหุ้นชำระแล้ว ภายหลังการลดทุน โดยการตัดหุ้นซื้อคืนที่ยังมิได้จำหน่าย 998,200 หุ้น (215,000,000 – 998,200 = 214,001,800 หุ้น)

กรณีที่ 2 การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1

หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญครบตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมด และผู้ใช้สิทธิไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ และมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) หุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบต่อราคา โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned}
 \text{Price Dilution} &= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*} - \text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย**}}{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*}} \\
 &= \frac{4.32 - 4.69}{4.32} \\
 &= -8.56\%
 \end{aligned}$$

โดย * ราคาตลาดก่อนเสนอขาย = ราคาหุ้นก่อนการเสนอขาย คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ 15 วันทำการย้อนหลังติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 หรือช่วงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น

$$\begin{aligned}
 \text{** ราคาตลาดหลังเสนอขาย} &= \frac{[(\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*} \times \text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว**}) + (\text{ราคาใช้สิทธิ} \times \text{จำนวนหุ้นรองรับ IMH-W1}) + (\text{ราคาเสนอขาย PP} \times \text{จำนวนหุ้นเสนอขาย PP})]}{\text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว**} + \text{จำนวนหุ้นรองรับ IMH-W1} + \text{จำนวนหุ้นเสนอขาย PP}} \\
 &= \frac{[(4.32 \times 214,001,800) + (6.00 \times 107,000,900) + (2.1028 \times 23,000,000)]}{214,001,800 + 107,000,900 + 23,000,000} \\
 &= 4.69 \text{ บาทต่อหุ้น}
 \end{aligned}$$

*** จำนวนหุ้นชำระแล้ว = จำนวนหุ้นชำระแล้ว ภายหลังการลดทุน โดยการตัดหุ้นซื้อคืนที่ยังมิได้จำหน่าย 998,200 หุ้น (215,000,000 – 998,200 = 214,001,800 หุ้น)

2. บริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

สืบเนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดของบริษัทฯ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 และเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา กำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 48,364,400 บาท โดยราคาเสนอขายดังกล่าว คิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 51.32 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ทั้งนี้ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเสนอขายต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีราคาเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น (ข้อมูล จาก SETSMART ตาม www.setsmart.com) ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของ จำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนคัดค้านการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน

อิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว

โดยในการดำเนินกิจกรรมตามหลักเกณฑ์ข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเพื่อปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว อาทิ ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการ และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จะต้องชำระ แม้ว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะมีมติไม่อนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH นอกจากนี้ ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ บริษัทฯ ก็จะต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมซึ่งเกี่ยวข้องกับกระบวนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน อาทิ ค่าธรรมเนียมจดทะเบียนเพิ่มทุนและเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว เป็นต้น

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) รวมทั้งการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution)

ในกรณีที่ไม่มี การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) และผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อดำเนินการตามแผนงาน

บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินจำนวน 48,364,400 บาท จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นเงินที่บริษัทฯ พิจารณาจะนำไปใช้ในการเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการปรับตัวเป็นโรงพยาบาลเงินสตอยางเต็มตัว โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการปรับการดำเนินธุรกิจเป็นโรงพยาบาลเงินสตอยางเต็มตัว จะส่งเสริมให้บริษัทฯ สามารถปรับค่าบริการให้เพิ่มสูงขึ้น และมีสภาพคล่องที่ดีมากยิ่งขึ้น เนื่องจากได้รับชำระค่าบริการในระยะเวลาที่สั้นลง อันจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลได้ในระยะยาว

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH ได้ บริษัทฯ อาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่นๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

2. บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการเป็นพันธมิตรกับ BKIH

บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการเป็นพันธมิตรกับ BKIH ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่มีชื่อเสียงในธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน โดย BKIH ถือหุ้นในบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งบริษัทฯ คาดว่า BKIH จะเข้ามาช่วยต่อยอดการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ไม่จะเป็นการนำองค์ความรู้และข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจประกันภัยซึ่งมีความเกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดกับธุรกิจโรงพยาบาล เนื่องจากหนึ่งในฐานลูกค้าหลักของ BKIH ก็คือ ผู้บริโภคทั่วไปซึ่งซื้อประกันสุขภาพ มาบูรณาการกับองค์ความรู้ของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาการให้บริการของบริษัทฯ ให้ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าประกันภัย และสามารถปรับตัวสู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอยางเต็มตัว

3. บริษัทฯ จะไม่ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนโดยไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินจำนวน 48,364,400 บาท จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย โดยในกรณีที่บริษัทฯ มีความ

จำเป็นที่ต้องการใช้เงินดังกล่าวในอนาคตเพื่อวัตถุประสงค์ต่างๆ บริษัทฯ อาจต้องพิจารณาจัดหาเงินทุนผ่านวิธีการกู้ยืมเงินซึ่งก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่าย

4. บริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการโดยสัญญาเปล่า

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตลอดจนวาระที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการบางประเภทโดยสัญญาเปล่า เช่น ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการ และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นต้น

ความเสี่ยงจากการทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากการต้องบันทึกค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment)

ในกรณีที่มีการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับ BKIH เป็นธุรกรรมที่เข้าข่ายจะต้องพิจารณาผลกระทบตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) บริษัทฯ อาจต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามหลักเกณฑ์ข้างต้นในงบการเงินของบริษัทฯ โดยหลักเกณฑ์ข้างต้นกำหนดให้บริษัทฯ ต้องบันทึกส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญและราคาเสนอขาย เป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้จำลองสถานการณ์โดยคำนวณหามูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีต่างๆ และนำมาเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้น เพื่อหาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากหลักเกณฑ์ดังกล่าว ดังตารางต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)	ส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมและราคาเสนอขายหุ้น ⁽¹⁾ (บาทต่อหุ้น)	ค่าใช้จ่ายสูงสุดที่อาจเกิดขึ้น (ล้านบาท)	ความเห็นของที่ปรึกษาฯ ต่อวิธีการประเมินมูลค่าหุ้น
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	3.51	1.41	32.37	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	3.51	1.41	32.37	ไม่เหมาะสม
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)	n.a.	n.a.	n.a.	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)	8.07 – 9.39	5.97 – 7.29	137.25 – 167.61	ไม่เหมาะสม
5. วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Price Approach)	4.32 – 5.58	2.22 – 3.48	51.00 – 79.98	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)	0.10 – 0.84	(2.01) – (1.26)	-	เหมาะสม

หมายเหตุ: (1) ราคาเสนอขายเท่ากับ 2.1028 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ในการพิจารณาว่าการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับ BKIH จะเข้าข่ายต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) หรือไม่ ซึ่งจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ การที่จะพิจารณาว่าเข้าข่ายดังกล่าวหรือไม่นั้น จะพิจารณาถึงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯเป็นหลัก โดยบริษัทฯ จะพิจารณาร่วมกับผู้สอบบัญชีอีกครั้งหนึ่ง ภายหลังจากที่เกิดรายการนี้ ทั้งนี้จากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ

ฯ มีความเห็นในเบื้องต้นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อาจไม่เข้าข่ายต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามมาตรฐานดังกล่าว ค่าใช้จ่ายจะเกิดขึ้น ณ วันที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

2. ความเสี่ยงจากการที่บริษัท ไม่สามารถดำเนินการตามแผนที่วางไว้

บริษัท อาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินการตามแผนที่วางไว้ ภายหลังจากที่บริษัท เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ BKIH เสร็จสิ้น บริษัท อาจไม่สามารถดำเนินการเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ให้แล้วเสร็จทันตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ (ภายในปี 2568 - 2569) หรือแม้ว่าบริษัท จะสามารถดำเนินการเปิดศูนย์ดังกล่าวได้ แต่ผลประกอบการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัท ไม่สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH ได้ บริษัท อาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่นๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ซึ่งจะส่งผลให้บริษัท มีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

3. ความเสี่ยงจากการที่นายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) จะได้รับการแต่งตั้งเป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัท

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ BKIH แล้วเสร็จ นายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) จะได้รับการแต่งตั้งเป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัท ซึ่งจะเป็นผู้ที่ได้รับข้อมูลภายในของบริษัท ผ่านการให้คำปรึกษาในแต่ละคราวแก่บริษัท

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากที่ BKIH เข้าลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท และนายชัย โสภณพนิช ได้รับการแต่งตั้งเป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัท เป็นที่เรียบร้อยแล้ว บริษัท จะดำเนินการให้มีการเข้าทำสัญญารักษาความลับระหว่างบริษัท กับนายชัย โสภณพนิช เพื่อให้มีการรักษาความลับทางธุรกิจ และลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต เนื่องจาก BKIH มีการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ ทั้งนี้ ที่ปรึกษา เห็นว่ามาตรการดังกล่าวมีความเหมาะสม และช่วยลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

อนึ่ง ภายใต้นโยบายข้อตกลงการจูงใจหุ้นเพิ่มทุน (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1) บริษัท ตกลงเข้าทำสัญญาเพื่อแต่งตั้งนายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) เป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัท โดยประธานที่ปรึกษาจะให้คำแนะนำด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจ การบริหารจัดการ การพัฒนาองค์กร และการให้คำปรึกษาด้านการเงิน และการลงทุน เพื่อส่งเสริมการเติบโตและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการของบริษัท ตามความจำเป็น เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท อย่างไรก็ดี ภายใต้งบเงื่อนไขของบันทึกลงข้อตกลงการจูงใจหุ้นเพิ่มทุน BKIH และนายชัย โสภณพนิช จะไม่มีส่วนร่วมในการบริหารธุรกิจของบริษัท ตลอดจนการตัดสินใจทางธุรกิจต่างๆ โดยนายชัย โสภณพนิช จะให้เพียงคำปรึกษาเท่านั้น โดยไม่ได้รับค่าตอบแทน นอกจากนี้ บริษัท จะดำเนินการบันทึกรายละเอียดการให้คำปรึกษาของนายชัย โสภณพนิช เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงในวัตถุประสงค์ต่างๆ

จากเหตุผลและความจำเป็น ความเหมาะสมในเรื่องของวัตถุประสงค์ความจำเป็น ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ตลอดจนแผนการใช้เงินและประโยชน์ที่บริษัท พึงจะได้รับ โดยพิจารณาจากข้อดีและข้อด้อยที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล

ในเรื่องความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีการต่างๆ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่าตามส่วนของผู้อถือหุ้นทั้งจำนวน (ร้อยละ 100.00)	
	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาท)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	750.58	3.51
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	750.58 ⁽¹⁾	3.51 ⁽¹⁾
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด		
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	n.a. ⁽²⁾	n.a. ⁽²⁾
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	1,726.34 – 2,010.01	8.07 – 9.39
วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด	924.54 – 1,195.19	4.32 – 5.58
วิธีส่วนลดกระแสเงินสด	20.40 – 180.31	0.10 – 0.84

หมายเหตุ : (1) มูลค่าเท่ากับวิธีมูลค่าทางบัญชี เนื่องจากบริษัท ไม่ได้มีการจัดทำรายการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน สืบเนื่องจากฝ่ายจัดการเห็นว่าการประเมินมูลค่าทรัพย์สินอาจมีต้นทุนที่สูงกว่าประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ และวิธีดังกล่าวเหมาะกับกรณีที่มีการขายหรือเลิกกิจการ ซึ่งไม่สอดคล้องกับบริษัท ที่จะมีการประกอบธุรกิจของบริษัท อย่างต่อเนื่องต่อไป (Going Concern Basis) อนึ่ง รายการค่าความนิยมเกิดจากการเข้าซื้อบริษัท สุขสวัสดิการแพทย์ จำกัด และบริษัท โรงพยาบาลเมhkขั้ จำกัด โดยบริษัท มีการทดสอบการต่อยค่าของค่าความนิยมตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องอย่างใดก็ได้ ที่ปรึกษา ไม่ได้พิจารณาปรับปรุงมูลค่าของค่าความนิยม เนื่องจากการทดสอบในช่วงต้นเป็นการประเมินมูลค่าของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด โดยที่ได้ประเมินทรัพย์สินรายชิ้น ซึ่งการประเมินตามหลักการข้างต้น ถูกสะท้อนผ่านการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดแล้ว และจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการไม่พบข้อบ่งชี้กรณีที่จะต้องบันทึกการต่อยค่าของค่าความนิยม

(2) เนื่องจากบริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรได้

ที่ปรึกษา พิจารณาเห็นว่าวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสม เนื่องจากวิธีวิธีส่วนลดกระแสเงินสดแสดงมูลค่ายุติธรรมโดย คำนึงถึงผลการดำเนินงานและการเติบโตในอนาคตซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการดำเนินธุรกิจของฝ่ายจัดการที่จะดำเนินธุรกิจของบริษัท ต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) โดยจากตารางข้างต้นจะเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเท่ากับ 20.40 – 180.31 ล้านบาท หรือ 0.10 – 0.84 บาทต่อหุ้น มีค่ากลางอยู่ที่ 93.86 ล้านบาท หรือเท่ากับมูลค่า 0.44 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเทียบราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH ที่ราคา 2.1028 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ในครั้งนี้ถือว่าสูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของบริษัท ที่ปรึกษา จึงมีพิจารณาว่ามีความเหมาะสมทางด้านราคา

จากเหตุผลข้างต้น ที่ปรึกษา เห็นว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) กล่าวคือ BKIH ในครั้งนี้ มีความเหมาะสมผลในด้านการเข้าทำรายการ เนื่องจากการที่บริษัท จะได้รับเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH เป็นจำนวน 48,364,400 บาท จะทำให้บริษัท ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนตามแผนงานของบริษัท ที่วางไว้ (การเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สีลม) โดยบริษัท เล็งเห็นว่าการนำเงินที่ได้รับไปใช้ในวัตถุประสงค์ข้างต้นจะช่วยให้บริษัท มีศักยภาพในการแข่งขันที่สูงมากขึ้น มีการให้บริการที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้น ตลอดจนส่งเสริมการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท การเป็นโรงพยาบาลเงินสดอย่างเต็มตัว ซึ่งบริษัท เล็งเห็นว่าการปรับการดำเนินธุรกิจเป็นโรงพยาบาลเงินสด จะส่งเสริมให้บริษัท สามารถได้รับค่าบริการเพิ่มสูงขึ้น และมีสภาพคล่องที่ดีมากยิ่งขึ้น เนื่องจากได้รับชำระค่าบริการในระยะเวลาที่สั้นลง อันจะช่วยให้บริษัท สามารถแข่งขันในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลได้ในระยะยาว รวมทั้ง การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะทำให้บริษัท ได้พันธมิตรทางธุรกิจคือ BKIH ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่มีชื่อเสียงในธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน โดย BKIH ถือหุ้นในบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย โดยก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2490 อีกทั้งมีการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 10.97 (ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568) ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ ซึ่งเป็นโรงพยาบาลชั้นนำของประเทศไทย ดังนั้น ด้วยประสิทธิภาพในการประกอบธุรกิจประกันภัยมาอย่าง

ยาวนาน BKH ตลอดจนประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลผ่านการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) จึงเป็นหนึ่งในนักลงทุนที่มีศักยภาพ ซึ่งจะเข้ามาช่วยต่อยอดการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านต่าง ๆ ไม่จะเป็นการนำองค์ความรู้และข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจประกันภัยซึ่งมีความเกี่ยวเนื่องอย่างใกล้ชิดกับธุรกิจโรงพยาบาล เนื่องจากหนึ่งในฐานลูกค้าหลักของ BKH ก็คือ ผู้บริโภคทั่วไปซึ่งซื้อประกันสุขภาพ มาบูรณาการกับองค์ความรู้ของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาการให้บริการของบริษัทฯ ให้ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าประกันภัย และสามารถปรับตัวสู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอย่างเต็มตัว ตลอดจนการทำกิจกรรมทางการตลาดร่วมกันเพื่อส่งเสริมโอกาสในการสร้างรายได้ของทั้งบริษัทฯ และ BKH อาทิ การประชาสัมพันธ์การบริการต่างๆของบริษัทฯในกลุ่มธุรกิจของ BKH หรือ การขายประกันภัยในพื้นที่ของบริษัทฯ และการสร้างกิจกรรมทางการตลาดเพื่อให้ผู้บริโภครับรู้และเพิ่มอัตราการเข้าใช้บริการในโรงพยาบาลของบริษัทฯ เป็นต้น และมีความเหมาะสมทางด้านราคา เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ (2.1028 บาทต่อหุ้น) สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ (0.10 – 0.84 บาทต่อหุ้น) ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความสมเหตุสมผลและความคิดเห็นของที่ปรึกษาฯ ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล เอกสาร และร่างเอกสารที่ได้รับ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องเป็นความจริง สมบูรณ์ และถูกต้อง และผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเงื่อนไขและข้อกำหนดของการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าสมมติฐานที่ใช้ในการจัดเตรียมประมาณการทางการเงินมีความสมเหตุสมผล อย่างไรก็ตาม สมมติฐานดังกล่าวตั้งขึ้นโดยการพิจารณาภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่มีอยู่ในช่วงเวลาที่ศึกษาเท่านั้น ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคตอาจจะส่งผลกระทบต่อความคิดเห็นของที่ปรึกษาฯ ทั้งนี้ การตัดสินใจที่จะอนุมัติหรือไม่ อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ และสารสนเทศที่เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องกับรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด
2. เอกสารสำคัญของบริษัทฯ เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และรายชื่อผู้ถือหุ้น เป็นต้น
3. งบการเงินของบริษัทฯ
4. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาฯ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาฯ ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ดังนั้น หากข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้รับ ไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นความจริง และ/หรือ สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้ และ/หรือ ไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก และ/หรือ มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด อาจส่งผลต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ นอกจากนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาฯ จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลที่ที่ปรึกษาฯ ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ดังนั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงในภายหลัง อาจส่งผลต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ โดยที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ และที่ปรึกษาฯ ไม่มีการผูกพันในการปรับปรุงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงมติการเข้าทำรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยความรอบคอบและระมัดระวังก่อนทำการลงมติ เพื่อที่จะได้พิจารณาลงมติได้อย่างเหมาะสม อนึ่ง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ส่วนที่ 3 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 23,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ให้แก่ BKIH คิดเป็นร้อยละ 9.70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุนโดยวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนดังกล่าว คือ

- (1) เพื่อส่งเสริมการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอย่างเต็มตัว
- (2) เพื่อให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง เป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทฯ
- (3) เพื่อเพิ่มเงินทุนสำหรับหมุนเวียนในกิจการ
- (4) เพื่อให้ธุรกิจของบริษัทฯ เติบโตอย่างต่อเนื่องและยั่งยืนในอนาคต

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 และเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา กำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 48,364,400 บาท โดยราคาเสนอขายดังกล่าว คิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 51.32 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ทั้งนี้ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเสนอขายต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีราคาเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น (ข้อมูล จาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของ จำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนคัดค้านการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว

จากหลักเกณฑ์ข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งให้บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณา ลงมติ

3.1 ลักษณะทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 23,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ให้แก่ BKIH คิดเป็นร้อยละ 9.70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน ทั้งนี้ หลังจากที่ BKIH เข้าถือหุ้นบริษัทฯ แล้ว บริษัทฯ จะพิจารณาแต่งตั้งนายชัย โสภณพนิช ซึ่งเป็นประธานกรรมการของ BKIH เป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ โดย BKIH จะไม่ได้รับสิทธิในการจัดสรร IMH-W1

ทั้งนี้ BKIH จะไม่ได้รับสิทธิในการเสนอชื่อเป็นกรรมการของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ตามที่ได้มีการเจรจาตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ลงทุน บริษัทฯ จะแต่งตั้งนายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) เป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ โดยประธานที่ปรึกษาจะให้คำแนะนำด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจ การบริหารจัดการ การพัฒนาองค์กร และ

การให้คำปรึกษาด้านการเงินและการลงทุน เพื่อส่งเสริมการเติบโตและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการของบริษัทฯ ตามความจำเป็น เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังไม่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ อนึ่ง จากการได้หุ้นเพิ่มทุนข้างต้น ผู้ลงทุนไม่มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ (Tender Offer) เนื่องจากการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทฯ นั้นไม่ถึงจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ตามประกาศ ทจ. 12/2554

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัด ในกรณีที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 และเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้ อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 48,364,400 บาท โดยราคาเสนอขายดังกล่าว คิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 51.32 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ทั้งนี้ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น ของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเสนออวาระต่อที่ประชุมผู้ ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึง วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีราคาเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น (ข้อมูล จาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

ลำดับ	วันที่	ปริมาณซื้อขาย (หุ้น)	มูลค่าซื้อขาย ('000 บาท)
1	5-ก.พ.-68	30,705	133.89
2	6-ก.พ.-68	36,500	158.10
3	7-ก.พ.-68	22,500	97.81
4	10-ก.พ.-68	53,000	223.99
5	11-ก.พ.-68	23,299	101.81
6	13-ก.พ.-68	18,300	79.30
7	14-ก.พ.-68	52,900	227.94
8	17-ก.พ.-68	12,100	52.71
9	18-ก.พ.-68	52,505	227.81
10	19-ก.พ.-68	29,400	127.63
11	20-ก.พ.-68	64,600	278.33
12	21-ก.พ.-68	22,200	96.97
13	24-ก.พ.-68	42,000	182.54
14	25-ก.พ.-68	39,001	168.69
15	26-ก.พ.-68	8,100	34.99
รวม 15 วันทำการ		507,110	2,192.51
ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ			4.32
90% ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ			3.89

โดยวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนดังกล่าว คือ

- (1) เพื่อส่งเสริมการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอย่างเต็มตัว
- (2) เพื่อให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่ง เป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทฯ
- (3) เพื่อเพิ่มเงินทุนสำหรับหมุนเวียนในกิจการ
- (4) เพื่อให้ธุรกิจของบริษัทฯ เติบโตอย่างต่อเนื่องและยั่งยืนในอนาคต

อีกทั้งการเสนอขายหุ้นใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดแต่ละรายโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจน ในราคาที่ต่ำกว่า ร้อยละ 90 ของราคาตลาดข้างต้นนั้น จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4

ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนคัดค้านการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว

ตามประกาศ ทจ. 28/2565 กำหนดให้บริษัท ต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่ต้องไม่เกิน 3 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่

ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแต่ละราย (Private Placement) ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัท ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสั่งรับหุ้นสามัญในส่วนเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทฯ มีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ลงทุนนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายทั้งหมดออกขายตามจำนวนและระยะเวลา (Silent Period) ดังต่อไปนี้

- (1) ห้ามนำหุ้นเพิ่มทุนที่ยื่นคำขอทั้งหมดออกขายในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับแต่วันที่หุ้นเพิ่มทุนที่ยื่นคำขอสามารถเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้
- (2) เมื่อครบกำหนดระยะเวลาตาม (1) ให้บุคคลที่ถูกสั่งห้ามขายสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขายและหุ้นที่ถูกห้ามขายส่วนที่เหลืออีกจำนวนร้อยละ 75 ของ จำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ให้สามารถนำออกขายได้หลังจากครบกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเพิ่มทุนที่ยื่นคำขอสามารถเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

ทั้งนี้ เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด จะเกิดขึ้นภายหลังที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 มีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 23,000,000 หุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อเสนอขายให้แก่ BKIH โดยมีขั้นตอนการดำเนินการดังนี้

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	วัน เดือน ปี
1.	ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568	วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568
2.	Record Date เพื่อได้รับสิทธิในการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568	วันที่ 28 มีนาคม 2568
3.	ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568	วันที่ 20 พฤษภาคม 2568
4.	จดทะเบียนลดทุน เพิ่มทุนจดทะเบียนและแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ กับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติ
5.	Record Date เพื่อได้รับสิทธิสำหรับการได้รับการจัดสรรและเสนอขาย ใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1	วันที่ 28 พฤษภาคม 2568 อย่างไรก็ดี การกำหนดสิทธิได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวยังไม่แน่นอน จนกว่าจะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
6.	บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ลงทุน	ภายใน 3 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้น (เสนอขายหลังจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1)

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	วัน เดือน ปี
7.	จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วสำหรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ปิดการจองซื้อ และบริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากผู้ลงทุนแล้ว

หมายเหตุ: กำหนดการข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

นอกเหนือจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 23,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ให้แก่ BKIH ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 107,000,900 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1 (IMH-W1) เพื่อจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) (โดยไม่คิดมูลค่าการเสนอขาย) ในอัตราส่วน 2 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ (ถ้ามีเศษให้ปัดทิ้ง) อายุ 1 ปี นับจากวันที่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1 จำนวน 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น และราคาใช้สิทธิหุ้นละ 6 บาท (เว้นแต่ในกรณีมีการปรับสิทธิ) ทั้งนี้ BKIH จะไม่ได้รับสิทธิในการจัดสรร IMH-W1

3.3 ข้อมูลของผู้ที่จะได้รับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน

หลักเกณฑ์และวิธีการเลือกบุคคลในวงจำกัด

บริษัทฯ พิจารณาคัดเลือกบุคคลในวงจำกัดที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ภายใต้หลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) บุคคลในวงจำกัดต้องมีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ข้อใดข้อหนึ่งดังนี้ (ก) เป็นผู้ลงทุนสถาบันตามนิยามที่กำหนดไว้ภายใต้ประกาศ กจ. 17/2551 หรือ (ข) เป็นผู้ลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่มีศักยภาพด้านเงินทุน มีฐานะทางการเงินมั่นคง มีความรู้ ประสบการณ์ และ/หรือ ประกอบธุรกิจที่สามารถร่วมมือหรือต่อยอดกับธุรกิจของบริษัทฯ ได้ และ/หรือเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ หรือมีความสามารถที่จะสรรหาพันธมิตรทางธุรกิจ หรือแนะนำโอกาสทางธุรกิจให้กับบริษัทฯ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และเพื่อสร้างสภาพคล่องทางการเงินและส่งเสริมให้บริษัทฯ มีโอกาสทางธุรกิจที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อส่งเสริมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ
- (2) บุคคลในวงจำกัดจะต้องไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะพิจารณาและตรวจสอบข้อมูลของบุคคลในวงจำกัดที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างมีความระมัดระวัง และคัดเลือกบุคคลดังกล่าวตามเกณฑ์ที่กำหนด

ข้อมูลผู้ลงทุน

บุคคลในวงจำกัดที่จะได้รับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราว จำนวนไม่เกิน 23,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ BKIH

BKIH จดทะเบียนจัดตั้งในรูปแบบบริษัทมหาชนจำกัดเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2566 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการถือหุ้นในบริษัทอื่น และดำเนินธุรกิจเป็นบริษัทลงทุนที่ไม่ได้ทำธุรกิจของตนเอง (Non-Operating Holding Company) โดยจะมีการลงทุนในธุรกิจหลัก คือ ประกันวินาศภัยผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) และลงทุนในธุรกิจใหม่ที่ส่งเสริมธุรกิจประกันวินาศภัยหรือธุรกิจอื่นๆ โดยพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ BKIH เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทภายใต้ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 34/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขาย

หลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โดยแต่เดิมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้มีการเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้มีการนำหุ้นสามัญของ BKIH เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2567

ในครั้งนี้ BKIH เข้าลงทุนในบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 9.70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ หลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้) โดยมีรายละเอียดโดยสังเขปดังต่อไปนี้

ชื่อ	:	บริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	
ประเทศที่จัดตั้ง	:	ประเทศไทย	
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	11 กันยายน 2566	
ทุนจดทะเบียน	:	1,064,700,000 บาท	
ลักษณะประกอบธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีธุรกิจหลักคือ ธุรกิจประกันภัย ประกอบด้วย ธุรกิจประกันภัยในประเทศไทย ธุรกิจประกันภัยในต่างประเทศ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจประกันภัย โดยมีการลงทุนในธุรกิจหลัก คือ ประกันวินาศภัยผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	25 อาคารกรุงเทพประกันภัย/YWCA ชั้นที่ 5 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120	
รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ (ณ วันที่ 7 มีนาคม 2568)	:	1. บริษัท ธนาकरกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) 9.99% 2. NOMURA SECURITIES CO LTD-CLIENT A/C 3.24% 3. มูลนิธิชิน โสภณพนิช 3.24% 4. บริษัท รัชต์ภาคย์ จำกัด 3.20% 5. บริษัท ไอโออี นิซเซ โตวา อินชัวร์รันส์ จำกัด 2.87% 6. นาย ชานู โสภณพนิช 2.77% 7. นาย ชัย โสภณพนิช 2.54% 8. นาย มิน เขียววร 2.45% 9. นาย นิตติ โอสถานุเคราะห์ 2.14% 10. บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) 2.01%	
รายชื่อกรรมการ	:	รายชื่อกรรมการ 1. นาย ชัย โสภณพนิช ประธานกรรมการ 2. นาย อภิสิทธิ์ อนันตนาถรัตน์ ประธานคณะผู้บริหาร, กรรมการ 3. นาย พันธ์ ธีรวิชัยกุล กรรมการ 4. นาย ช.นันท์ เพ็ชฌัญไพบิษญ์ กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ 5. นาย ชูชุมุ ทะเทกามิ กรรมการอิสระ 6. นาง ฉินทิรา โสภณพนิช กรรมการอิสระ	

		7. ก.อ. เปล่งศักดิ์ ประกาศเภสัช กรรมการอิสระ, ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ																		
		8. น.ส. พงษ์นิษฐ์ ธนวานิช กรรมการอิสระ																		
		9. ม.ร.ว. ศุภดิศ ดิศกุล กรรมการอิสระ																		
		10. นาย สิงห์ ดังทัดสวัสดิ์ กรรมการอิสระ																		
		11. นาย สุวรรณ แทนสถิตย์ กรรมการอิสระ																		
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	:	นายชัย โสภณพนิช นายพนัส ธีรวิชญ์กุล นายอภิสิทธิ์ อนันตนาถรัตน์ กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท																		
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	:	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน																		
ความสัมพันธ์กับกรรมการผู้บริหารและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท	:	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน																		
ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	:	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ และ ณ วันที่ <table border="1"> <thead> <tr> <th>หน่วย: ล้านบาท</th><th>31 ธันวาคม 2566</th><th>31 ธันวาคม 2567</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>สินทรัพย์รวม</td><td>76,005.70</td><td>70,974.19</td></tr> <tr> <td>หนี้สินรวม</td><td>42,678.67</td><td>38,630.46</td></tr> <tr> <td>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</td><td>33,327.03</td><td>32,343.73</td></tr> <tr> <td>รายได้รวม</td><td>20,771.73</td><td>23,422.49</td></tr> <tr> <td>กำไรสุทธิ</td><td>3,042.84</td><td>3,046.21</td></tr> </tbody> </table>	หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567	สินทรัพย์รวม	76,005.70	70,974.19	หนี้สินรวม	42,678.67	38,630.46	ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	33,327.03	32,343.73	รายได้รวม	20,771.73	23,422.49	กำไรสุทธิ	3,042.84	3,046.21
หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567																		
สินทรัพย์รวม	76,005.70	70,974.19																		
หนี้สินรวม	42,678.67	38,630.46																		
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	33,327.03	32,343.73																		
รายได้รวม	20,771.73	23,422.49																		
กำไรสุทธิ	3,042.84	3,046.21																		

3.4 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ภายหลังการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด คือ BKH จำนวน 23,000,000 หุ้น บริษัทฯ จะมีโครงสร้างการถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก	ก่อนเข้าทำธุรกรรม (ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 214,001,800 หุ้น*)		หลังเข้าทำธุรกรรม (ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 237,001,800 หุ้น**)	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน
1.	ดร. สิทธิวัฒน์ กำกวดวงษ์	75,250,000	35.16%	75,250,000	31.75%
2.	น.ส. ปรมารณ ปาโรจน์กิจ	32,134,800	15.02%	32,134,800	13.56%
3.	นาย เสถียร พรยืนยง	28,983,400	13.54%	28,983,400	12.23%
4.	นาง กานดา พรยืนยง	11,349,200	5.30%	11,349,200	4.79%
5.	MISS VIMALA SGULBOONRASI	6,463,400	3.02%	6,463,400	2.73%
6.	นาย ธเนศ อังคสกุลเกียรติ	6,056,200	2.83%	6,056,200	2.56%
7.	นาง วรณวิมล กำกวดวงษ์	5,098,300	2.38%	5,098,300	2.15%
8.	นาง ภาวนา อัจฉรวรรณ	3,079,400	1.44%	3,079,400	1.30%
9.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2,555,219	1.19%	2,555,219	1.08%
10.	นาง อัจฉรา อังคสกุลเกียรติ	1,500,000	0.70%	1,500,000	0.63%
บุคคลในวงจำกัด					
1.	บริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	n/a	n/a	23,000,000	9.70%

หมายเหตุ: * ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ภายหลังการลดทุน โดยการตัดหุ้นซื้อคืนที่ยังมิได้จำหน่าย 998,200 หุ้น (215,000,000 – 998,200 = 214,001,800 หุ้น)

** รวมจำนวนหุ้นจากการออก การจัดสรร และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ BKIH ทั้งหมด 23,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 2.1028 บาท เป็นเงินไม่เกิน 48,364,400 บาท

3.5 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ลำดับ	วัตถุประสงค์	จำนวนเงิน ประมาณ* (ล้านบาท)	กำหนดระยะเวลา การนำเงินไปใช้
1.	เพื่อรองรับการขยายธุรกิจเกี่ยวกับธุรกิจโรงพยาบาลของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ได้แก่ การเปิดศูนย์ MRI, Mammogram ของโรงพยาบาล IMH สีสลม	30.00	ปี 2568 – 2569
2.	เตรียมความพร้อมและสร้างความยืดหยุ่นทางการเงิน และสำรองเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกลุ่มบริษัทฯ	18.36	ปี 2568 - 2569
	รวม	48.36	

หมายเหตุ: * อย่างไรก็ตาม จำนวนหุ้นที่มีการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน และจำนวนหุ้นที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ อาจมีจำนวนน้อยกว่าจำนวนหุ้นที่บริษัทฯ ประสงค์จะเสนอขาย กรณีดังกล่าวแผนการใช้เงินเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาจแตกต่างไปจากแผนการใช้เงินที่ระบุไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะนำเงินไปใช้ในวัตถุประสงค์ที่ได้กล่าวไว้ตามข้างต้น โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

3.6 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

- (1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนคัดค้านการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด
- (2) บริษัทฯ จะต้องถือว่าได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จากสำนักงาน ก.ล.ต. ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 28/2565

3.7 ความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับการออกเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

3.7.1 เหตุผลและความจำเป็นของการเพิ่มทุน

คณะกรรมการของบริษัทฯ มีความเห็นว่า บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรทางธุรกิจ คือ BKIH ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ โดยเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย และยังมีการลงทุนในบริษัทที่มีชื่อเสียงในหลากหลายธุรกิจ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวกับโรงพยาบาลและการแพทย์ ด้วยเหตุผลข้างต้นเห็นว่าการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนในครั้งนี้ จะ

ส่งผลเป็นการเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ เสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัท อีกทั้งเป็นการเพิ่มโอกาสในการต่อยอดธุรกิจของบริษัท ให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น และการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะเป็นการช่วยลดระยะเวลาและเพิ่มความสำเร็จในการระดมทุนอีกด้วย

นอกจากนี้ คณะกรรมการเห็นว่า การเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัท มีความพร้อมในการดำเนินธุรกิจ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นของโครงสร้างทุนของบริษัท และมีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและหมุนเวียนในกิจการ ซึ่งจะช่วยให้บริษัท สามารถสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว รวมทั้งยังช่วยให้บริษัท คงความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงิน เช่น การชำระหนี้ต่าง ๆ รวมถึงดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยปกติ ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการขยายการลงทุนเพิ่มเติมอันจะส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัท มีแนวโน้มที่จะเติบโตได้ในอนาคต ช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน รวมถึงยังช่วยให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัท ลดลงในกรณีที่นำเงินเพิ่มทุนไปชำระหนี้ ตลอดจนฐานะทางการเงินของบริษัท มีเสถียรภาพและความมั่นคงมากยิ่งขึ้น อันจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งและมั่นคงทางด้านการเงินของบริษัท นอกจากนี้ คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้พิจารณาการระดมทุนด้วยวิธีการอื่น ๆ ได้แก่

- (1) การเพิ่มทุนด้วยวิธีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) คณะกรรมการของบริษัทฯ เห็นว่าการระดมทุนด้วยวิธีนี้ต้องใช้เวลานานกว่าการเพิ่มทุนในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด รวมถึงไม่ได้เป็นพันธมิตรกับผู้ลงทุนที่มีศักยภาพอย่าง BKIH
- (2) การออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมเงิน คณะกรรมการของบริษัทฯ มีความเห็นว่า การออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจะส่งผลให้บริษัท มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้น และส่งผลให้บริษัท มีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ซึ่งหากมีเหตุการณ์นอกเหนือจากที่คาดการณ์ อาจส่งผลให้บริษัท ผิดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ (Financial Covenants) รวมถึงวิธีดังกล่าวนี้ จะทำให้บริษัท ไม่ได้เป็นพันธมิตรกับผู้ลงทุนที่มีศักยภาพอย่าง BKIH
- (3) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) คณะกรรมการของบริษัทฯ เห็นว่า การระดมทุนด้วยวิธีดังกล่าวมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินทุนที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัท อาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ครบตามจำนวน รวมถึง ไม่ได้เป็นพันธมิตรกับผู้ลงทุนที่มีศักยภาพอย่าง BKIH

ดังนั้น คณะกรรมการมีความเห็นว่าทางเลือกในการระดมทุนโดยการออกหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ BKIH มีความเหมาะสมที่สุด เนื่องจากบริษัท จะได้รับกระแสเงินสด และยังเป็นพันธมิตรกับผู้ลงทุนได้ต่อไปในอนาคต อย่างไรก็ตาม หากบริษัท ไม่ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัท อาจสูญเสียโอกาสที่ดีในการดำเนินธุรกิจตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ

3.7.2 แผนการใช้เงินและความเป็นไปได้ของแผนการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น

คณะกรรมการของบริษัทฯ มีความเห็นว่า แผนการใช้เงินจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ตามวัตถุประสงค์ มีความเป็นไปได้และมีความเพียงพอในการดำเนินการ โดยบริษัท คาดว่าจะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) รวมทั้งได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่ไม่เกิน 3 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ทั้งนี้ หากการเพิ่มทุนในครั้งนี้สำเร็จ บริษัทฯ จะนำเงินดังกล่าวไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของการออกหุ้นและแผนการใช้เงินและต่อยอดธุรกิจปัจจุบันให้มีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น ซึ่งพิจารณาแล้วเห็นว่ามีความเป็นไปได้และ

เป็นการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ไม่ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสที่ดีในการดำเนินธุรกิจตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ

3.7.3 ความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุนและความเพียงพอของแหล่งเงิน

จากการคาดการณ์ในเบื้องต้น คณะกรรมการของบริษัทฯ มีความเห็นว่า การเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลและเพียงพอดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ เป็นจำนวนเงินประมาณ 48 ล้านบาท โดยเป็นมูลค่าที่ตกลงกันระหว่างทางบริษัทฯ และผู้ลงทุน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ดังนั้น การเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ เพิ่มโอกาสในการต่อยอดธุรกิจหลักและธุรกิจเสริมของบริษัทฯ ให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น รวมถึงช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน และรองรับการดำเนินงานปกติ ในธุรกิจหลักและธุรกิจเกี่ยวเนื่องของบริษัทฯ

ทั้งนี้ หากทางบริษัทฯ ไม่สามารถเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) หรือไม่ได้รับเงินจากการใช้สิทธิ IMH-W1 บริษัทฯ ก็มีกระแสเงินสดเพียงพอเพื่อใช้ในการหมุนเวียนกิจการ แต่อาจจะได้รับผลกระทบต่อการลงทุนและขยายกิจการของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ อาจจะพิจารณาปรับเปลี่ยนรูปแบบหรือลดขนาดการลงทุน หรือหาแหล่งเงินทุนอื่น เช่น สถาบันการเงินหรือนักลงทุนอื่น ซึ่งอาจจะทำให้เสียเวลาและโอกาสในการดำเนินธุรกิจ และอาจมีต้นทุนทางการเงินหรือเงื่อนไขมากกว่าการเพิ่มทุนในครั้งนี้

3.7.4 ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อการประกอบธุรกิจ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

คณะกรรมการของบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่า การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่กลุ่มทุนในครั้งนี้จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบในเรื่องของ Dilution Effect แต่หากพิจารณาโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จะเป็นการเพิ่มความแข็งแกร่งทั้งในเชิงโครงสร้างทางการเงิน และยังช่วยลดสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ในระยะยาว รวมถึงเพื่อช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นด้านฐานะการเงินเพื่อเข้าลงทุนโครงการในอนาคต ดังนั้น การเพิ่มทุนดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบในทางลบต่อการประกอบธุรกิจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

3.7.5 ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ในช่วงกลางปี 2567 ที่ผ่านมา ทางบริษัทฯ และผู้ลงทุน คือ BKIH ได้ร่วมตกลงหาวิธีทางธุรกิจร่วมกัน เพื่อร่วมกันต่อยอดธุรกิจให้มีความยั่งยืนต่อไปในอนาคตระหว่างบริษัทฯ กับผู้ลงทุนได้ต่อไปในอนาคต

ต่อมาเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทฯ และ BKIH ได้ทำบันทึกข้อตกลง (MOU) โดย BKIH มีความประสงค์จะเข้าร่วมลงทุนในหุ้นออกใหม่ของบริษัทฯ ในราคาหุ้นละ 2.1028 บาท ซึ่งเป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาระหว่างบริษัทฯ และผู้ลงทุน ด้วยเห็นแก่ผลประโยชน์ซึ่งกันและกัน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาที่กำหนดไว้กับราคาตลาดก่อนวันที่คณะกรรมการจะมีมติในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 พบว่าราคาที่ออกเสนอขายเป็นต่ำกว่าราคาตลาดร้อยละ 51.32 และเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับราคาตลาดที่กำหนดในประกาศ ทจ. 28/2565 ทั้งนี้ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการ ติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึง 26 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีราคาเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น

อนึ่ง ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแต่ละราย (Private Placement) ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสั่งรับหุ้นสามัญในส่วนเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทฯ มีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ลงทุนนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายทั้งหมดออกขายตามจำนวนและระยะเวลา (Silent Period) ดังต่อไปนี้

- (1) ห้ามนำหุ้นเพิ่มทุนที่ยื่นคำขอทั้งหมดออกขายในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับแต่วันที่หุ้นเพิ่มทุนที่ยื่นคำขอสามารถเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้
- (2) เมื่อครบกำหนดระยะเวลาตาม (1) ให้บุคคลที่ถูกสั่งห้ามขายสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขายและหุ้นที่ถูกห้ามขายส่วนที่เหลืออีกจำนวนร้อยละ 75 ของ จำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ให้สามารถนำออกขายได้หลังจากครบกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเพิ่มทุนที่ยื่นคำขอสามารถเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

ทั้งนี้ เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

การเข้าร่วมลงทุนของ BKIH ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับกระแสเงินสดและจะช่วยให้บริษัทฯ มีผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ และเป็นพันธมิตรกับบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งสามารถช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต และยังสอดคล้องกับการปรับโมเดลธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการจะลดการพึ่งพิงงบประมาณจากภาครัฐ และเพิ่มสัดส่วนลูกค้าเงินสดและลูกค้าประกัน ทำให้มีโอกาสสร้างอัตรากำไรที่สูงขึ้น ทั้งนี้ ยังรวมถึงโครงการสำคัญของบริษัทฯ ที่กำลังพัฒนา ได้แก่ โครงการโรงพยาบาล IMH แบร์รี่ ซึ่งตั้งอยู่ในทำเลศักยภาพใกล้สนามบินสุวรรณภูมิ โดยมุ่งเน้นให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าต่างชาติ และโครงการโรงพยาบาล IMH สีลม ซึ่งเป็นโรงพยาบาลที่ตั้งอยู่ใจกลางย่านธุรกิจสีลม-สาทร รองรับกลุ่มลูกค้าพนักงานออฟฟิศและนักธุรกิจที่ต้องการบริการทางการแพทย์คุณภาพสูง การเข้ามาของ BKIH ยังช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ให้กับบริษัทฯ โดยเฉพาะในฐานลูกค้าประกัน ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของบริษัทฯ

ทั้งนี้ BKIH ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีธุรกิจหลักคือ ธุรกิจประกันภัย ประกอบด้วย ธุรกิจประกันภัยในประเทศไทย ธุรกิจประกันภัยในต่างประเทศ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจประกันภัย รวมถึงประธานกรรมการของบริษัทฯ อย่าง คุณชัย โสภณพนิช ยังเป็นนักธุรกิจที่มากด้วยความสามารถ ซึ่งในปัจจุบันคุณชัย โสภณพนิช เป็นประธานกรรมการของกลุ่มบริษัทประกันและกลุ่มธุรกิจการแพทย์ แสดงให้เห็นถึงการมีประสบการณ์ที่มีคุณค่าอย่างยิ่งในหลากหลายแขนง ซึ่งในครั้งนี ทางบริษัทฯ ได้รับเกียรติจาก คุณชัย โสภณพนิช เข้ามาดำรงตำแหน่งประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ ซึ่งทางคณะกรรมการจึงมีความเชื่อมั่นอย่างยิ่งว่าการที่บริษัทฯ ได้พันธมิตรที่แข็งแกร่งอย่าง BKIH และคุณชัย โสภณพนิช เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจ จะช่วยส่งเสริมธุรกิจของบริษัทฯ ให้มีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น ทั้งในแง่ของบุคลากรทางการแพทย์ และได้รับคำปรึกษาในการบริหารธุรกิจให้มีผลกำไรมากยิ่งขึ้น รวมถึงทำให้บริษัทฯ มีโอกาสมากยิ่งขึ้นในการต่อยอดธุรกิจต่อไปและสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัทฯ ได้อย่างยั่งยืน

คณะกรรมการของบริษัทฯ มีความเห็นว่าราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ และผู้ลงทุน ซึ่งได้พิจารณาถึงสภาพเศรษฐกิจ และผลประโยชน์ที่บริษัทฯ จะได้รับในอนาคตจากการที่ได้เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ BKIH ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ โดยเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย และยังมีการลงทุนในบริษัทที่มีชื่อเสียงในหลากหลายธุรกิจ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวกับโรงพยาบาลและการแพทย์ ซึ่งเป็นการเพิ่มโอกาสในการต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯ มากยิ่งขึ้น

ดังนั้น ด้วยเหตุผลข้างต้น คณะกรรมการของบริษัทฯ จึงเห็นว่าการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลแล้ว

3.7.6 เหตุผลและความจำเป็นในการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ศึกษาความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการจัดสรรหลักทรัพย์ในครั้งนี้ตามที่กล่าวข้างต้น คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้พิจารณาเปรียบเทียบการเพิ่มทุนในรูปแบบต่างๆ แล้วจึงเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เป็นการเสนอขายให้แก่ผู้ที่มีความพร้อมทางด้านการเงิน และมีการกำหนดจำนวนหุ้นและราคาเสนอขายที่แน่นอน ทำให้บริษัทฯ จะได้รับเงินทุนตามที่ต้องการอย่างแน่นอน และสามารถกำหนดระยะเวลาที่จะได้รับเงินที่แน่นอนทันการณืต่อแผนการใช้จ่ายเงิน ซึ่งในการทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้กระแสเงินสดเพื่อนำไปต่อยอดการลงทุนตามที่ได้กล่าวในวัตถุประสงค์ของการใช้จ่ายเงิน เพื่อนำพาบริษัทฯ ไปสู่โรงพยาบาลเงินสดอย่างเต็มตัว ลดการพึ่งพารายได้จากข้าราชการจากหน่วยงานของรัฐ และสามารถสร้างกำไรที่มากขึ้นต่อไปได้ในอนาคต นอกจากนี้ ยังเป็นการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจให้แก่บริษัทฯ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของผู้ลงทุนนั้น เป็นผู้มีประสบการณ์และประกอบธุรกิจอันเป็นการส่งเสริมและช่วยเหลือให้บริษัทฯ สามารถต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯ ให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ดังนั้น คณะกรรมการของบริษัทฯ มีความเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นักลงทุนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนเพื่อรองรับแผนการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันและที่จะมีการต่อยอดธุรกิจเพิ่มเติมในอนาคต โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้นและลดภาระผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

3.7.7 ความคุ้มค่าระหว่างประโยชน์ที่จะได้จากผู้ลงทุนเมื่อเปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาต่ำให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าว

คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยการกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าราคาตลาด แต่ BKIH จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยไม่ได้ส่งตัวแทน หรือกรรมการใดๆ เข้ามาในบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารงานได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ รายการดังกล่าวอาจจะเข้าเกณฑ์ของมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (share-based payments) และอาจทำให้บริษัทฯ เกิดค่าใช้จ่ายจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ดังกล่าวตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (share-based payments) ซึ่งบริษัทฯ จะดำเนินการตามมาตรฐานการบัญชีที่ถูกต้องต่อไป

อย่างไรก็ดี คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า ราคาที่เสนอขายเมื่อเทียบกับราคายุติธรรมที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณได้ ราคาเสนอขายนั้นสูงกว่าราคาที่ประเมินได้ และยังไม่มีส่วนตกลงใด ๆ ระหว่าง IMH กับ BKIH เกี่ยวกับธุรกิจใดๆ ในอนาคต เป็นเพียงแค่การลงทุนซื้อหุ้นเท่านั้น ดังนั้น จึงไม่เข้าข่ายที่จะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามมาตรฐานข้างต้นแต่อย่างใดก็ตาม หากผู้สอบบัญชีพิจารณาแล้วเห็นว่า จะต้องบันทึกผลกระทบดังกล่าว ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นเป็นเพียงผลกระทบในระยะสั้นเท่านั้น ไม่ได้ส่งผลต่อการดำเนินกิจการแต่อย่างใด เมื่อเปรียบเทียบแล้วบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ โดยจะต่อยอดธุรกิจให้มีความเติบโตต่อไปในระยะยาว ดังนั้น บริษัทฯ จึงเห็นว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้มีความคุ้มค่าและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และจะสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคต

ส่วนที่ 4 : ความสมเหตุสมผลและผลประโยชน์ของรายการ

4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 23,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ให้กับ BKIH คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.70 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนดังกล่าว คือเพื่อส่งเสริมการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสดอย่างเต็มตัว ทางบริษัทฯ จึงมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มเติมดังที่กล่าวในตารางด้านล่าง

วัตถุประสงค์	จำนวนเงินประมาณ (ล้านบาท)	กำหนดระยะเวลา การนำเงินไปใช้
1. การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)		
1.1 เพื่อรองรับการขยายธุรกิจเกี่ยวกับธุรกิจโรงพยาบาลของบริษัท ในปัจจุบัน ได้แก่ การเปิดศูนย์ MRI, Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สีลม และ/หรือ	30.00	ปี 2568 – 2569
1.2 เตรียมความพร้อมและสร้างความยืดหยุ่นทางการเงิน และสำรองเป็น เงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ	18.36	ปี 2568 - 2569
รวม	48.36	

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความเห็นว่ารายการดังกล่าวมีความจำเป็น เนื่องจากบริษัทฯ จะได้รับกระแสเงินสดและยังสามารถทำให้เกิดการประสานพลัง (Synergy) ระหว่างบริษัทฯ กับ BKIH ในลักษณะต่างๆ อาทิ การแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ การทำการตลาดร่วมกัน เช่น การประชาสัมพันธ์การบริการต่างๆของบริษัทฯในกลุ่มธุรกิจของ BKIH หรือ การขายประกันภายในพื้นที่ของบริษัทฯ และการสร้างกิจกรรมทางการตลาดเพื่อให้ผู้บริโภครับรู้และเพิ่มอัตราการเข้าใช้บริการในโรงพยาบาลของบริษัทฯ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ไม่ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสที่ดีในการดำเนินธุรกิจตามแผนธุรกิจ

4.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. ทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อดำเนินการตามแผนงาน ตลอดจนลดภาระในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม

บริษัทฯ ต้องการที่จะปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสด (โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นให้บริการแก่ลูกค้าผู้ป่วยที่ชำระเงินด้วยตนเองหรือเป็นการเบิกตามสิทธิประกันสุขภาพ) อย่างเต็มตัว และขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงพยาบาลของบริษัทฯ ในปัจจุบัน โดยการเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สีลม ตลอดจนนำเงินส่วนที่เหลือไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการบริหารกิจการของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH เป็นจำนวน 48,364,400 บาท จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนตามแผนงานของบริษัทฯ ที่วางไว้ (การเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สีลม) โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการนำเงินที่ได้รับไปใช้ในวัตถุประสงค์ข้างต้นจะช่วยทำให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันที่สูงมากขึ้น มีการให้บริการที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้น ตลอดจนส่งเสริมการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสดอย่างเต็มตัว ซึ่งบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการปรับการดำเนินธุรกิจเป็นโรงพยาบาลเงินสด จะส่งเสริมให้บริษัทฯ สามารถปรับค่าบริการให้เพิ่มสูงขึ้นจากการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพมากขึ้น โดยการเปลี่ยนฐานลูกค้าจากกลุ่มลูกค้าภายใต้ระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติและระบบประกันสังคมเป็นกลุ่มลูกค้าที่ชำระเงินด้วยตนเองหรือเป็นการเบิกตามสิทธิประกันสุขภาพ ซึ่งมีศักยภาพในการจ่ายค่าบริการที่สูงกว่า

รวมถึงช่วยให้บริษัท มีสภาพคล่องที่ดีมากยิ่งขึ้น เนื่องจากได้รับชำระค่าบริการในระยะเวลาที่สั้นลง โดยการชำระเงินของภาครัฐภายใต้ระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติและระบบประกันสังคม จะมีระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 45 - 60 วันและ 30 - 120 วัน ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มลูกค้าที่ชำระเงินด้วยตนเองหรือเป็นการเบิกตามสิทธิประกันสุขภาพ จะมีระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 30 วัน อันจะช่วยให้บริษัท สามารถแข่งขันในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลได้ในระยะยาว

ดังนั้น เมื่อพิจารณาในภาพรวมแล้วการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH จะทำให้บริษัท ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อดำเนินการตามแผนงาน กล่าวคือ การเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ในขณะเดียวกันเนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายให้แก่ BKIH ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด และมีได้เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ ปัจจุบัน ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมจึงไม่มีภาระในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท

2. ทำให้บริษัท มีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพและมีความแข็งแกร่ง รวมถึงเป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัท

สืบเนื่องจาก BKIH เป็นกลุ่มบริษัทที่มีชื่อเสียงในธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน โดย BKIH ถือหุ้นในบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย โดยก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2490 อีกทั้งมีการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 10.97 (ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568) ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ ซึ่งเป็นโรงพยาบาลชั้นนำของประเทศไทย ดังนั้น ด้วยประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน BKIH ตลอดจนประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลผ่านการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) จึงเป็นหนึ่งในนักลงทุนที่มีศักยภาพ ซึ่งจะเข้ามาช่วยต่อยอดการประกอบธุรกิจของบริษัท ในด้านต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการนำองค์ความรู้และข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจประกันภัยซึ่งมีความเกี่ยวเนื่องอย่างใกล้ชิดกับธุรกิจโรงพยาบาล เนื่องจากหนึ่งในฐานลูกค้าหลักของ BKIH ก็คือ ผู้บริโภคทั่วไปซึ่งซื้อประกันสุขภาพ มาบูรณาการกับองค์ความรู้ของบริษัท เพื่อพัฒนาการให้บริการของบริษัท ให้ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าประกันภัย และสามารถปรับตัวสู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสดอย่างเต็มตัว ตลอดจนการทำกิจกรรมทางการตลาดร่วมกันเพื่อส่งเสริมโอกาสในการสร้างรายได้ของทั้งบริษัท และ BKIH อาทิ การประชาสัมพันธ์การบริการต่างๆของบริษัทในกลุ่มธุรกิจของ BKIH หรือ การขายประกันภายในพื้นที่ของบริษัท และการสร้างกิจกรรมทางการตลาดเพื่อให้ผู้บริโภครับรู้และเพิ่มอัตราการเข้าใช้บริการในโรงพยาบาลของบริษัท เป็นต้น

ทั้งนี้ ภายใต้บันทึกข้อตกลงการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1) บริษัท ตกลงเข้าทำสัญญาเพื่อแต่งตั้งนายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) เป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัท โดยประธานที่ปรึกษาจะให้คำแนะนำด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจ การบริหารจัดการ การพัฒนาองค์กร และการให้คำปรึกษาด้านการเงินและการลงทุน เพื่อส่งเสริมการเติบโตและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการของบริษัท ตามความจำเป็น เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท ดังนั้น ด้วยประสบการณ์ของนายชัย โสภณพนิช ในฐานะประธานกรรมการของ BKIH จึงคาดว่าจะสามารถเข้ามาช่วยให้คำปรึกษาแก่บริษัท เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจในด้านต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นการกำหนดกลยุทธ์ในการดำเนินงาน การวางแผนธุรกิจ ตลอดจนการต่อยอดการประกอบธุรกิจของบริษัท ในด้านต่าง ๆ ตามที่กล่าวมาข้างต้น อนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขของบันทึกข้อตกลงการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน BKIH และนายชัย โสภณพนิช จะไม่มีส่วนร่วมในการบริหารธุรกิจของบริษัท ตลอดจนการตัดสินใจทางธุรกิจต่าง ๆ โดยนายชัย โสภณพนิช จะให้เพียงคำปรึกษาเท่านั้น

ด้วยเหตุข้างต้น บริษัท จึงเห็นว่าการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH ในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัท มีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพและมีความแข็งแกร่ง ตลอดจนเป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับบริษัท จากการที่ BKIH มีประสบการณ์และชื่อเสียงในการประกอบธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน

3. ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนโดยไม่มีการดกเบี้ยจ่าย รวมทั้งเพิ่มสภาพคล่องและความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนและฐานะการเงินของบริษัทฯ

ตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่น้อยกว่า 1 เท่า และดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ไม่เกินกว่า 2 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เริ่มเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ทำให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ที่ 1.52 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ที่ 0.16 เท่า ซึ่งไม่สามารถดำรงสัดส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) เอาไว้ได้ อย่างไรก็ตาม สถาบันการเงินยังผ่อนผันเงื่อนไขดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ สามารถชำระเงินกู้ยืมได้ตรงเวลาและครบถ้วนตามกำหนด ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับ BKIH จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินจำนวนทั้งสิ้น 48,364,400 บาท โดยที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งเงินจำนวนข้างต้น นอกจากจะสามารถนำไปใช้เพื่อดำเนินการตามแผนงานของบริษัทฯ แต่ยังช่วยให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มสภาพคล่องของบริษัทฯ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,268.30 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 835.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เท่ากับ 1.52 เท่า ดังนั้น ภายหลังจากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH จำนวน 48,364,400 บาท จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 48,364,400 บาท เป็น จำนวน 884.27 ล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) จะปรับตัวลดลงเหลือ 1.43 เท่า นอกจากนี้ หากการเพิ่มทุนกับ BKIH สำเร็จจะทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 0.48 เท่า เป็น 0.53 เท่า ซึ่งจะช่วยเสริมโครงสร้างทางการเงิน และเสริมสร้างสภาพคล่องของบริษัทฯ ให้ดีขึ้น เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

ตารางที่ 1 รายละเอียดการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องก่อนและหลังการได้รับเงินเพิ่มทุนจาก BKIH

การวิเคราะห์	เงินสด	สินทรัพย์หมุนเวียน	หนี้สินหมุนเวียน	Current Ratio
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(เท่า)
ก่อนการเพิ่มทุน PP	18.94	422.79	886.24	0.48
หลังการเพิ่มทุน PP	67.30	471.16	886.24	0.53

ตารางที่ 2 รายละเอียดการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนและหลังการได้รับเงินเพิ่มทุนจาก BKIH

การวิเคราะห์	หนี้สิน	ส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E Ratio
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	(เท่า)
ก่อนการเพิ่มทุน PP	1,268.30	835.90	1.52
หลังการเพิ่มทุน PP	1,268.30	884.26	1.43

ดังนั้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย รวมทั้งเพิ่มสภาพคล่องและความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนและฐานะการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH ได้ บริษัทฯ อาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่นๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

4. บริษัทฯ สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ในราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม

บริษัทฯ กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ซึ่งเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษา ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (โดยที่

ปรึกษาฯ ไม่ได้รวมถึงมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการที่ BKIH จะเข้ามาช่วยต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านต่างๆ เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนจากการที่ BKIH มิได้มีข้อผูกพันทั้งที่เป็นลายลักษณ์อักษรหรือทางวาจาที่จะเข้ามาช่วยต่อยอดธุรกิจในด้านต่างๆ แก่บริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ปรึกษาฯ เลือกใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสดในการประมาณการมูลค่ากิจการเนื่องจากที่ปรึกษาฯ เห็นว่าบริษัทฯ จะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไปอย่างต่อเนื่องโดยไม่ได้มีการหยุดการประกอบธุรกิจ (Going Concern Basis) ซึ่งเป็นวิธีที่ที่ปรึกษาฯ พิจารณาว่าเป็นวิธีที่มีความเหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะมีมูลค่าระหว่างหุ้นละ 0.10 บาท ถึงหุ้นละ 0.84 บาท (รายละเอียดในส่วนที่ 5 หน้า 23) ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าบริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ BKIH เนื่องจากสามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ BKIH ได้ในมูลค่าที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม

4.3 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) รวมทั้งการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution)

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH จะทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นส่งผลให้ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) และผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

1.1 ผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution)

กรณีที่ 1 การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จะมีผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งจะมีสิทธิการออกเสียงลดลง โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned}
 \text{Control Dilution} &= \frac{Q_p}{Q_o + Q_p} \\
 &= \frac{23,000,000}{214,001,800 + 23,000,000} \\
 &= 9.70\%
 \end{aligned}$$

โดย Q_o = จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้วของบริษัทฯ (หลังลดทุนโดยการตัดหุ้นซื้อคืน) จำนวน 214,001,800 หุ้น

Q_p = จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 23,000,000 หุ้น

กรณีที่ 2 การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1

สืบเนื่องจากคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 107,000,900 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1 (IMH-W1) เพื่อจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) ดังนั้น

หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญครบตามใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1 ทั้งหมด และผู้ใช้สิทธิไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ และมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จะมีผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมลดลง โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution} &= \frac{Q_w + Q_p}{Q_o + Q_w + Q_p} \\ &= \frac{107,000,900 + 23,000,000}{214,001,800 + 107,000,900 + 23,000,000} \\ &= 37.79\% \end{aligned}$$

โดย Qo = จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้วของบริษัทฯ (หลังลดทุนโดยการตัดหุ้นซื้อคืน) จำนวน 214,001,800 หุ้น

Qw = จำนวนหุ้นสามัญที่จัดสรรเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1 จำนวน 107,000,900 หุ้น

Qp = จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 23,000,000 หุ้น

1.2 ผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution)

กรณีที่ 1 การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ผลกระทบด้านการลดลงของราคาเกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution} &= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*} - \text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย**}}{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*}} \\ &= \frac{4.32 - 4.10}{4.32} \\ &= 5.09\% \end{aligned}$$

โดย * ราคาตลาดก่อนเสนอขาย = ราคาหุ้นก่อนการเสนอขาย คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ 15 วันทำการย้อนหลังติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 หรือช่วงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น

$$\begin{aligned} \text{** ราคาตลาดหลังเสนอขาย} &= \frac{[(\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*} \times \text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว**}) + (\text{ราคาเสนอขาย PP} \times \text{จำนวนหุ้นรองรับ PP})]}{\text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว**} + \text{จำนวนหุ้นรองรับ PP}} \\ &= \frac{[(4.32 \times 214,001,800) + (2.1028 \times 23,000,000)]}{214,001,800 + 23,000,000} \end{aligned}$$

$$= 4.10 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

*** จำนวนหุ้นชำระแล้ว = จำนวนหุ้นชำระแล้ว ภายหลังการลดทุน โดยการตัดหุ้นซื้อคืนที่ยังมิได้จำหน่าย 998,200 หุ้น (215,000,000 – 998,200 = 214,001,800 หุ้น)

กรณีที่ 2 การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ IMH-W1

หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญครบตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมด และผู้ใช้สิทธิไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ และมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) หุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบต่อราคา โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution} &= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*} - \text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย**}}{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*}} \\ &= \frac{4.32 - 4.69}{4.32} \\ &= -8.56\% \end{aligned}$$

โดย * ราคาตลาดก่อนเสนอขาย = ราคาหุ้นก่อนการเสนอขาย คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ 15 วันทำการย้อนหลังติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 หรือช่วงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น

$$\begin{aligned} \text{** ราคาตลาดหลังเสนอขาย} &= \frac{[(\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย*} \times \text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว***}) + (\text{ราคาใช้สิทธิ} \times \text{จำนวนหุ้นรองรับ IMH-W1}) + (\text{ราคาเสนอขาย PP} \times \text{จำนวนหุ้นเสนอขาย PP})]}{\text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว***} + \text{จำนวนหุ้นรองรับ IMH-W1} + \text{จำนวนหุ้นเสนอขาย PP}} \\ &= \frac{[(4.32 \times 214,001,800) + (6.00 \times 107,000,900) + (2.1028 \times 23,000,000)]}{214,001,800 + 107,000,900 + 23,000,000} \\ &= 4.69 \text{ บาทต่อหุ้น} \end{aligned}$$

*** จำนวนหุ้นชำระแล้ว = จำนวนหุ้นชำระแล้ว ภายหลังการลดทุน โดยการตัดหุ้นซื้อคืนที่ยังมิได้จำหน่าย 998,200 หุ้น (215,000,000 – 998,200 = 214,001,800 หุ้น)

2. บริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

สืบเนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดของบริษัทฯ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 และเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคา

เสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 48,364,400 บาท โดยราคาเสนอขายดังกล่าว คิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 51.32 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ทั้งนี้ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีราคาเท่ากับ 4.32 บาทต่อหุ้น (ข้อมูล จาก SETSMART ตาม www.setsmart.com) ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของ จำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนคัดค้านการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว

โดยในการดำเนินธุรกรรมตามหลักเกณฑ์ข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเพื่อปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว อาทิ ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการ และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จะต้องชำระ แม้ว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะมีมติไม่อนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH นอกจากนี้ ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ บริษัทฯ ก็จะต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมซึ่งเกี่ยวข้องกับกระบวนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน อาทิ ค่าธรรมเนียมจดทะเบียนเพิ่มทุนและเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว เป็นต้น

4.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) รวมทั้งการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทฯ (Price Dilution)

ในกรณีที่ไม่มี การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) และผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

4.5 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อดำเนินการตามแผนงาน

บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินจำนวน 48,364,400 บาท จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นเงินที่บริษัทฯ พิจารณาจะนำไปใช้ในการเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการปรับตัวเป็นโรงพยาบาลเงินสตอยางเต็มตัว โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการปรับการดำเนินธุรกิจเป็นโรงพยาบาลเงินสตอยางเต็มตัว จะส่งเสริมให้บริษัทฯ สามารถปรับค่าบริการให้เพิ่มสูงขึ้น และมีสภาพคล่องที่ดีมากยิ่งขึ้น เนื่องจากได้รับชำระค่าบริการในระยะเวลาที่สั้นลง อันจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลได้ในระยะยาว

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH ได้ บริษัทฯ อาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่นๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

2. บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการเป็นพันธมิตรกับ BKIH

บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการเป็นพันธมิตรกับ BKIH ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่มีชื่อเสียงในธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน โดย BKIH ถือหุ้นในบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย

ซึ่งบริษัทฯ คาดว่า BKIH จะเข้ามาช่วยต่อยอดการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในด้านต่าง ๆ ไม่จะเป็นการนำองค์ความรู้ และข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจประกันภัยซึ่งมีความเกี่ยวเนื่องอย่างใกล้ชิดกับธุรกิจโรงพยาบาล เนื่องจากหนึ่งในฐานลูกค้าหลักของ BKIH ก็คือ ผู้บริโภคทั่วไปซึ่งซื้อประกันสุขภาพ มาบูรณาการกับองค์ความรู้ของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาการให้บริการของบริษัทฯ ให้ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าประกันภัย และสามารถปรับตัวสู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสดอย่างเต็มตัว

3. บริษัทฯ จะไม่ได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนโดยไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินจำนวน 48,364,400 บาท จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย โดยในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องการใช้เงินดังกล่าวในอนาคตเพื่อวัตถุประสงค์ต่างๆ บริษัทฯ อาจต้องพิจารณาจัดหาเงินทุนผ่านวิธีการกู้ยืมเงินซึ่งก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่าย

4. บริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการโดยสัญญาเปล่า

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตลอดจนวาระที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการบางประเภทโดยสัญญาเปล่า เช่น ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการ และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นต้น

4.6 ความเสี่ยงจากการทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากการต้องบันทึกค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment)

ในกรณีที่การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับ BKIH เป็นธุรกรรมที่เข้าข่ายจะต้องพิจารณาผลกระทบตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) บริษัทฯ อาจต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามหลักเกณฑ์ข้างต้นในงบการเงินของบริษัทฯ โดยหลักเกณฑ์ข้างต้นกำหนดให้บริษัทฯ ต้องบันทึกส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญและราคาเสนอขาย เป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้จำลองสถานการณ์โดยคำนวณมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีต่างๆ และนำมาเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้น เพื่อหาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากหลักเกณฑ์ดังกล่าว ดังตารางต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)	ส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมและราคาเสนอขายหุ้น ⁽¹⁾ (บาทต่อหุ้น)	ค่าใช้จ่ายสูงสุดที่อาจเกิดขึ้น (ล้านบาท)	ความเห็นของที่ปรึกษา ต่อวิธีการประเมินมูลค่าหุ้น
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	3.51	1.41	32.37	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	3.51	1.41	32.37	ไม่เหมาะสม
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)	n.a.	n.a.	n.a.	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)	8.07 – 9.39	5.97 – 7.29	137.25 – 167.61	ไม่เหมาะสม
5. วิธีเปรียบเทียบราคตลาด (Market Price Approach)	4.32 – 5.58	2.22 – 3.48	51.00 – 79.98	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)	0.10 – 0.84	(2.01) – (1.26)	-	เหมาะสม

หมายเหตุ: (1) ราคาเสนอขายเท่ากับ 2.1028 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ในการพิจารณาว่าการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับ BKIH จะเข้าข่ายต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) หรือไม่ ซึ่งจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ การที่จะพิจารณาว่าเข้าข่ายดังกล่าวหรือไม่นั้น จะพิจารณาถึงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นหลัก โดยบริษัทฯ จะพิจารณาร่วมกับผู้สอบบัญชีอีกครึ่งหนึ่ง ภายหลังจากที่เกิดรายการนี้ ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ มีความเห็นในเบื้องต้นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อาจไม่เข้าข่ายต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามมาตรฐานดังกล่าว ค่าใช้จ่ายจะเกิดขึ้น ณ วันที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

2. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามแผนที่วางไว้

บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินการตามแผนที่วางไว้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ BKIH แล้วเสร็จ บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินการเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ให้แล้วเสร็จทันตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ (ภายในปี 2568 - 2569) หรือแม้ว่าบริษัทฯ จะสามารถดำเนินการเปิดศูนย์ดังกล่าวได้ แต่ผลประกอบการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ BKIH ได้ บริษัทฯ อาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่นๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

3. ความเสี่ยงจากการที่นายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) จะได้รับการแต่งตั้งเป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ

ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ BKIH แล้วเสร็จ นายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) จะได้รับการแต่งตั้งเป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นผู้ที่ได้รับข้อมูลภายในของบริษัทฯ ผ่านการให้คำปรึกษาในแต่ละคราวแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากที่ BKIH เข้าลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ และนายชัย โสภณพนิช ได้รับการแต่งตั้งเป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการให้มีการเข้าทำสัญญารักษาความลับระหว่างบริษัทฯ กับนายชัย โสภณพนิช เพื่อให้มีการรักษาความลับทางธุรกิจ และลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต เนื่องจาก BKIH มีการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ ทั้งนี้ ที่ปรึกษา เห็นว่ามาตรการดังกล่าวมีความเหมาะสม และช่วยลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

อนึ่ง ภายใต้นี้กข้อตกลงการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1) บริษัทฯ ตกลงเข้าทำสัญญาเพื่อแต่งตั้งนายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) เป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ โดยประธานที่ปรึกษาจะให้คำแนะนำด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจ การบริหารจัดการ การพัฒนาองค์กร และการให้คำปรึกษาด้านการเงินและการลงทุน เพื่อส่งเสริมการเติบโตและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริหารจัดการของบริษัทฯ ตามความจำเป็น เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี ภายใต้นี้เงื่อนไขของบันทึกข้อตกลงการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน BKIH และนายชัย โสภณพนิช จะไม่มีส่วนร่วมในการบริหารธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนการตัดสินใจทางธุรกิจต่างๆ โดยนายชัย โสภณพนิช จะให้เพียงคำปรึกษาเท่านั้น โดยไม่ได้รับค่าตอบแทน นอกจากนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการบันทึกรายละเอียดการให้คำปรึกษาของนายชัย โสภณพนิช เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงในวัตถุประสงค์ต่างๆ

4.7 ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น

จากธุรกรรมการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH บริษัทฯ จะได้รับเงินจำนวน 48,364,400 บาท โดยบริษัทฯ จะนำเงินดังกล่าวไปใช้ในการขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงพยาบาลของบริษัทฯ กล่าวคือ การเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สีสม ตามกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอย่างเต็มตัว ซึ่งบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการปรับการดำเนินธุรกิจเป็นโรงพยาบาลเงินสต จะส่งเสริมให้บริษัทฯ สามารถปรับค่าบริการให้เพิ่มสูงขึ้น และมีสภาพคล่องที่ดีมากยิ่งขึ้น เนื่องจากได้รับชำระค่าบริการในระยะเวลาที่สั้นลง อันจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลได้ในระยะยาว รวมทั้ง การเข้าร่วมลงทุนของ BKIH ในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ มีผู้ลงทุนที่มีศักยภาพ และเป็นพันธมิตรกับบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย ซึ่งสามารถช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทฯ โดยเฉพาะในด้านฐานลูกค้าประกัน ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของบริษัทฯ สอดคล้องกับการปรับโมเดลธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการจะลดการพึ่งพิงงบประมาณจากภาครัฐ และเพิ่มสัดส่วนลูกค้าเงินสตและลูกค้าประกัน การเข้าร่วมลงทุนของ BKIH จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถดึงดูดฐานลูกค้าประกันและเงินสตเข้ามาใช้บริการมากขึ้น ทำให้มีโอกาสสร้างอัตรากำไรที่สูงขึ้น

นอกจากนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ซึ่งเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษา ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด ซึ่งเป็นวิธีที่ที่ปรึกษา พิจารณาว่าเป็นวิธีที่มีความเหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะมีมูลค่าระหว่างหุ้นละ 0.10 บาท ถึงหุ้นละ 0.84 บาท (รายละเอียดในส่วนที่ 5 หน้า 23) จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ในราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อทั้งบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มากกว่าผลกระทบจาก Dilution กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ

4.8 สรุปผลความเห็นของที่ปรึกษาฯ ต่อการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

สืบเนื่องจากวิสัยทัศน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการจะปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจสู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอย่างเต็มตัว และขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงพยาบาลของบริษัทฯ ในปัจจุบัน โดยการเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สีสม ซึ่งการที่บริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH เป็นจำนวน 48,364,400 บาท จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนตามแผนงานของบริษัทฯ ที่วางไว้ (การเปิดศูนย์ MRI และ Mammogram ที่โรงพยาบาล IMH สีสม) โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการนำเงินที่ได้รับไปใช้ในวัตถุประสงค์ข้างต้นจะช่วยให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันที่สูงมากขึ้น มีการให้บริการที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้น ตลอดจนส่งเสริมการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอย่างเต็มตัว ซึ่งบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการปรับการดำเนินธุรกิจเป็นโรงพยาบาลเงินสต จะส่งเสริมให้บริษัทฯ สามารถได้รับค่าบริการเพิ่มสูงขึ้น และมีสภาพคล่องที่ดีมากยิ่งขึ้น เนื่องจากได้รับชำระค่าบริการในระยะเวลาที่สั้นลง อันจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถแข่งขันในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลได้ในระยะยาว รวมทั้ง การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรทางธุรกิจคือ BKIH ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่มีชื่อเสียงในธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน โดย BKIH ถือหุ้นในบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย โดยก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2490 อีกทั้งมีการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 10.97 (ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม 2568) ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ ซึ่งเป็นโรงพยาบาลชั้นนำของประเทศไทย ดังนั้น ด้วย

ประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจประกันภัยมาอย่างยาวนาน BKHJ ตลอดจนประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลผ่านการถือหุ้นในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) จึงเป็นหนึ่งในนักลงทุนที่มีศักยภาพ ซึ่งจะเข้ามาช่วยต่อยอดการประกอบธุรกิจของบริษัท ในด้านต่างๆ ไม่จะเป็นการนำองค์ความรู้และข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจประกันภัยซึ่งมีความเกี่ยวเนื่องอย่างใกล้ชิดกับธุรกิจโรงพยาบาล เนื่องจากหนึ่งในฐานลูกค้าหลักของ BKHJ ก็คือผู้บริโภคทั่วไปซึ่งซื้อประกันสุขภาพ มาบูรณาการกับองค์ความรู้ของบริษัท เพื่อพัฒนาการให้บริการของบริษัท ให้ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าประกันภัย และสามารถปรับตัวสู่การเป็นโรงพยาบาลเงินสตอย่างเต็มตัว ตลอดจนการทำกิจกรรมทางการตลาดร่วมกันเพื่อส่งเสริมโอกาสในการสร้างรายได้ของทั้งบริษัทฯ และ BKHJ อาทิ การประชาสัมพันธ์การบริการต่างๆของบริษัทในกลุ่มธุรกิจของ BKHJ หรือ การขายประกันภัยในพื้นที่ของบริษัท และการสร้างกิจกรรมทางการตลาดเพื่อให้ผู้บริโภครับรู้และเพิ่มอัตราการเข้าใช้บริการในโรงพยาบาลของบริษัท เป็นต้น

นอกจากนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKHJ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.1028 บาท ซึ่งเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษา ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด ซึ่งเป็นวิธีที่ที่ปรึกษา พิจารณาว่าเป็นวิธีที่มีความเหมาะสม โดยมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท จะมีมูลค่าระหว่างหุ้นละ 0.10 บาท ถึงหุ้นละ 0.84 บาท (รายละเอียดในส่วนที่ 5 หน้า 23) จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ในราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อทั้งบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น รวมทั้ง จากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัท ที่ปรึกษา พบว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท มิได้มีความประสงค์ที่จะเข้าจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) หรือการเสนอขายแบบเจาะจง (Private Placement) เว้นแต่เป็นการสนับสนุนการเสนอขายให้แก่ BKHJ อีกทั้ง จากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัท พบว่าบริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ณ ขณะนี้ เนื่องจากการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเพียงเงินเพิ่มทุน แต่จะไม่ได้รับประโยชน์จากการที่ได้พันธมิตรทางธุรกิจอย่าง BKHJ โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังคงสามารถหาแหล่งเงินทุนอื่นได้ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

จากเหตุผลและความจำเป็น ความเหมาะสมในเรื่องของวัตถุประสงค์ความจำเป็น ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ตลอดจนแผนการใช้จ่ายเงินและประโยชน์ที่บริษัทฯ พึงจะได้รับ โดยพิจารณาจากข้อดีและข้อด้อยที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล

ส่วนที่ 5 : ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

5.1 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีต่างๆ จำนวน 5 วิธี ได้แก่

- (1) วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach)
- (2) วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- (3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)
- (4) วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Price Approach)
- (5) วิธีส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ แต่ละวิธี ดังนี้

5.1.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษาฯ จะนำมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทฯ มาหักด้วยหนี้สิน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม โดยที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงข้อมูลสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จากงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ของบริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	หน่วย
สินทรัพย์รวม	2,104.21	ล้านบาท
หัก หนี้สินรวม	(1,268.30)	ล้านบาท
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(85.32)	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	750.58	ล้านบาท
หาร จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ⁽¹⁾	214.00	ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	3.51	บาทต่อหุ้น

หมายเหตุ : (1) จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จำนวน 215,000,000 หุ้น หักด้วย หุ้นซื้อคืนจำนวน 998,200 หุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 750.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 3.51 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการสะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชี ณ เวลานั้น โดยการประเมินมูลค่าทางบัญชีไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมแท้จริง และได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีดังกล่าวเหมาะแก่การประเมินมูลค่ากิจการในกรณีที่มีการขายหรือเลิกกิจการโดยมิได้คำนึงถึงแนวโน้มการประกอบธุรกิจในอนาคต ซึ่งไม่สอดคล้องกับนโยบายของฝ่ายจัดการซึ่งจะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ที่ปรึกษาฯ จึงไม่ใช้วิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในครั้งนี้

5.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษาฯ จะนำมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี มา

ปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ หนี้สิน และรายการสำคัญต่างๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งทำให้รายการตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุด โดยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ได้เป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าทางบัญชี

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีการจัดทำรายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สิน โดยจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการพบว่าบริษัทฯ มีการจัดทำรายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สินล่าสุดไม่น้อยกว่า 5 ปี ซึ่งไม่มีความเหมาะสมที่จะนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ ในปัจจุบันสืบเนื่องจากฝ่ายจัดการเห็นว่าการประเมินมูลค่าทรัพย์สินอาจมีต้นทุนที่สูงกว่าประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ และวิธีดังกล่าวเหมาะสมกับกรณีที่มีการขายหรือเลิกกิจการ ซึ่งไม่สอดคล้องกับข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายจัดการที่จะมีการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป (Going Concern Basis) อนึ่ง รายการค่าความนิยมเกิดจากการเข้าซื้อบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด และบริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จำกัด โดยบริษัทฯ มีการทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาฯ มิได้พิจารณาปรับปรุงมูลค่าของค่าความนิยม เนื่องจากการทดสอบในข้างต้นเป็นการประเมินมูลค่าของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด โดยที่มิได้ประเมินทรัพย์สินรายชิ้น ซึ่งการประเมินตามหลักการข้างต้น ถูกสะท้อนผ่านการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดแล้ว และจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการไม่พบข้อบ่งชี้กรณีที่จะต้องบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยม

ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการประเมินด้วยวิธีปรับมูลค่าทางบัญชี จะเท่ากับวิธีมูลค่าทางบัญชี กล่าวคือ 750.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 3.51 บาทต่อหุ้น

ไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับมูลค่าทางบัญชีได้

5.1.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดเป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการปันที่กับบัญชี เป็นต้น ซึ่งเป็นข้อจำกัดของวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ซึ่งในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้ (1) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E) และ (2) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

อนึ่ง ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับบริษัทฯ ซึ่งประกอบธุรกิจโรงพยาบาล โดยที่ปรึกษาฯ พิจารณาในหลายมิติทั้งจากโรงพยาบาลที่มีจำนวนเตียงผู้ป่วยที่ใกล้เคียงกับบริษัทฯ หรือมีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นกลุ่มลูกค้าภายใต้ระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติและระบบประกันสังคม เนื่องจากจะมีบริษัทเปรียบเทียบที่เพียงพอและเหมาะสมกับการเปรียบเทียบวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด โดยจำนวนเตียงแสดงให้เห็นถึงกำลังการให้บริการซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงในด้านการปฏิบัติการ (Operation Risk) ที่ใกล้เคียงกัน ในขณะที่รูปแบบการให้บริการแก่ลูกค้าสะท้อนถึงความเสี่ยงในด้านธุรกิจ (Business Risk) ที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งประกอบด้วย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	จำนวนเตียงผู้ป่วย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	การให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าภายใต้	
				ระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ	ระบบประกันสังคม
	บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)	IMH	232	มี	มี
1.	บริษัท โรงพยาบาลนครธน จำกัด (มหาชน)	NKT	150	มี	มีแผนจะยื่นขออนุญาตเพื่อให้บริการในช่วงต้นปี 2569
2.	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)	PR9	204	ไม่มี	ไม่มี
3.	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)	LPH	209	ไม่มี	มี
4.	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)	RJH	492	มี	มี
5.	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR	654	ไม่มี	มี
6.	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	CHG	938	มี	มี

โดยมีรายละเอียดลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัทดังนี้

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	กำไรสุทธิสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567
		ล้านบาท	ล้านบาท
IMH	ดำเนินการกิจการโรงพยาบาลเอกชน ให้บริการตรวจสุขภาพทั้งใน และนอกสถานที่	2,104.21	(72.08)
NKT	ประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ประเภทโรงพยาบาลทั่วไปภายใต้ชื่อ "โรงพยาบาลนครธน"	2,620.90	233.70
PR9	ประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน ในลักษณะโรงพยาบาลทั่วไป (General Hospital) ภายใต้ชื่อ "โรงพยาบาลพระรามเก้า"	6,399.10	712.68
LPH	ประกอบธุรกิจ (1) ให้บริการด้านการแพทย์ (2) ให้บริการตรวจวิเคราะห์ และวินิจฉัยทางวิทยาศาสตร์ด้านเกษตร อาหาร ยา ปัจจัยการผลิตทางการเกษตร และสิ่งแวดล้อมอย่างครบวงจร (3) ธุรกิจสนับสนุนการให้บริการทางการแพทย์ การตลาด การขาย การบริหารสถานพยาบาล เฉพาะกิจนอกสถานที่ และ (4) ธุรกิจสนับสนุนการให้บริการห้องปฏิบัติการทางการแพทย์	3,039.48	78.18
RJH	ประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน ในลักษณะโรงพยาบาลทั่วไป (General Hospital) ภายใต้ชื่อ "โรงพยาบาลราชธานี" และ "โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ"	4,401.23	493.04
SKR	ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในเขตตะวันออกของกรุงเทพมหานคร จังหวัดสมุทรปราการและอำเภอบางใหญ่ จังหวัดสงขลา ได้แก่ โรง	9,619.83	663.59

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	กำไรสุทธิสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567
		ล้านบาท	ล้านบาท
	พญาบาลคีรีรินทร์ โรงพยาบาลคีรีรินทร์ สมุทรปราการ และโรงพยาบาลคีรีรินทร์ หาดใหญ่		
CHG	ประกอบกิจการโรงพยาบาลเอกชน มีสาขาของโรงพยาบาลสถานพยาบาลและคลินิกในกลุ่มครอบคลุมพื้นที่ให้บริการบริเวณรอบสนามบินสุวรรณภูมิ ตั้งแต่เขตประเวศ เขตลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานครฝั่งตะวันออก และถนนเทพารักษ์ ถนนกิ่งแก้ว อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการครอบคลุมไปถึงจังหวัดในภาคตะวันออก ได้แก่บริเวณ ถนนบางนาตราด อำเภอบางปะกง และนิคมอุตสาหกรรมเกตเวย์ซิตี้ จังหวัดฉะเชิงเทรา ถนน 304 อำเภอศรีมหาโพธิ์ จังหวัดปราจีนบุรี อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว และอำเภอเมือง จังหวัดระยอง	10,386.57	965.22

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้รวบรวมข้อมูล P/E และ P/BV ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ และข้อมูลย้อนหลัง 1 เดือน 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน ย้อนหลังจากวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 โดยมีรายละเอียดดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไร

บริษัท	หน่วย	ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568	ย้อนหลังจากวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
IMH	เท่า	n.a. ⁽²⁾	n.a. ⁽²⁾	n.a. ⁽²⁾	n.a. ⁽²⁾	n.a. ⁽²⁾	13.18x
NKT	เท่า	9.98x	10.53x	12.25x ⁽¹⁾	12.25x ⁽¹⁾	12.25x ⁽¹⁾	12.25x ⁽¹⁾
PR9	เท่า	25.27x	25.32x	27.62x	27.69x	26.20x	26.30x
LPH	เท่า	37.39x	42.25x	43.98x	47.84x	50.93x	51.68x
RJH	เท่า	9.38x	9.88x	10.74x	12.88x	14.17x	15.04x
SKR	เท่า	19.50x	20.49x	21.81x	22.13x	22.27x	22.53x
CHG	เท่า	22.05x	21.16x	22.73x	25.65x	26.04x	27.07x
ค่าเฉลี่ย	เท่า	20.60x	21.60x	23.19x	24.74x	25.31x	25.81x

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: (1) NKT เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2567 ดังนั้น จึงมีข้อมูลตั้งแต่วันที่ 20 ธันวาคม 2567 เป็นต้นมา

(2) ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนในปี 2567

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี

บริษัท	หน่วย	ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568	ย้อนหลังจากวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
IMH	เท่า	1.15x	1.16x	1.22x	1.30x	1.37x	1.46x
NKT	เท่า	1.21x	1.30x	1.52x ⁽¹⁾	1.52x ⁽¹⁾	1.52x ⁽¹⁾	1.52x ⁽¹⁾
PR9	เท่า	3.31x	3.29x	3.59x	3.50x	3.24x	3.17x
LPH	เท่า	1.53x	1.55x	1.58x	1.65x	1.66x	1.68x

บริษัท	หน่วย	ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568	ย้อนหลังจากวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
RJH	เท่า	2.27x	2.43x	2.65x	2.95x	3.11x	3.24x
SKR	เท่า	2.16x	2.27x	2.41x	2.47x	2.54x	2.61x
CHG	เท่า	3.32x	3.18x	3.42x	3.75x	3.73x	3.85x
ค่าเฉลี่ย	เท่า	2.30x	2.34x	2.53x	2.64x	2.63x	2.68x

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ : (1) NKT เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2567 ดังนั้น จึงมีข้อมูลตั้งแต่วันที่ 20 ธันวาคม 2567 เป็นต้นมา

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรที่ปรึกษา จะนำกำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 คู่กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ โดยที่ปรึกษา อ้างอิงกำไรสุทธิของบริษัทฯ จากงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรได้

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีที่ปรึกษา จะนำมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คู่กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ โดยที่ปรึกษา อ้างอิงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ จากงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนี้

บริษัท	หน่วย	ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567	ย้อนหลังจากวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
มูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	ล้านบาท	750.58					
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ	เท่า	2.30x	2.34x	2.53x	2.64x	2.63x	2.68x
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	ล้านบาท	1,726.34	1,754.26	1,897.37	1,980.35	1,977.10	2,010.01
หาร จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ⁽¹⁾	ล้านหุ้น	214.00					
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	8.07	8.20	8.87	9.25	9.24	9.39

หมายเหตุ : (1) จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จำนวน 215,000,000 หุ้น หักด้วย หุ้นซื้อคืนจำนวน 998,200 หุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ระหว่าง 1,726.34 ล้านบาท ถึง 2,010.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 8.07 บาทต่อหุ้น ถึง 9.39 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น อีกทั้ง มูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ หรือบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้น อาจจะไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง นอกจากนี้ วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นเพียงการเปรียบเทียบราคากับมูลค่าทางบัญชีเท่านั้น ซึ่งสะท้อนส่วนเพิ่มที่นักลงทุนให้แก่มูลค่าทางบัญชีของแต่ละบริษัท โดยมิได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานในอนาคต จึงไม่ใช่วิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในครั้งนี้

5.1.4 วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด ที่ปรึกษาฯ จะพิจารณาจากมูลค่าและปริมาณการซื้อขายของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการคำนวณราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ และข้อมูลย้อนหลัง 1 เดือน 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน ย้อนหลังจากวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 โดยไม่ได้คำนึงถึงข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังมีการแจ้งมติคณะกรรมการของบริษัทฯ เนื่องจากการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการเข้าทำรายการตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนี้

บริษัท	หน่วย	ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568	ย้อนหลังจากวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
มูลค่าการซื้อขาย	ล้านบาท	0.03	2.81	9.57	19.15	34.56	50.53
ปริมาณการซื้อขาย	ล้านหุ้น	0.01	0.65	2.11	3.94	6.70	9.05
ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	บาทต่อหุ้น	4.32	4.32	4.55	4.86	5.16	5.58
คูณ จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ⁽¹⁾	ล้านหุ้น	214.00					
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	ล้านบาท	924.54	924.67	972.74	1,040.98	1,104.12	1,195.19

หมายเหตุ : (1) จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จำนวน 215,000,000 หุ้น หักด้วย หุ้นซื้อคืนจำนวน 998,200 หุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ระหว่าง 924.54 ล้านบาท ถึง 1,195.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 4.32 บาทต่อหุ้นถึง 5.58 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด เป็นการพิจารณาข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอดีต ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอดีต รวมถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาต่างๆ จึงอาจไม่สะท้อนมูลค่ายุติธรรม ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ รวมทั้ง จากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ พบว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มิได้มีความประสงค์ที่จะเข้าจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) หรือการเสนอขายแบบเจาะจง (Private Placement) เว้นแต่เป็นการสนับสนุนการเสนอขายให้แก่ BKIH เนื่องจากบุคคลดังกล่าวไม่มีความประสงค์ที่จะจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาลงทุนในบริษัทฯ เพิ่มเติม แม้ว่าจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ราคาตลาดรวมทั้งเมื่อพิจารณาจากผลประกอบการในปี 2567 ซึ่งบริษัทฯ มีผลขาดทุน ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดไม่ใช่วิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในครั้งนี้

5.1.5 วิธีส่วนลดกระแสเงินสด

ในการประเมินความสมเหตุสมผลทางด้านราคา ที่ปรึกษา จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow to Firm) ของบริษัท ที่ให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้รับบริการทั่วไป คนไข้เงินสดและประกันเอกชน ควบคู่ไปกับ คนไข้สิทธิรัฐ ด้วยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญและพยาบาลที่คอยดูแลอย่างใกล้ชิด และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัยเพื่อใช้ในการตรวจวินิจฉัยโรคร้อยละมีประสิทธิภาพ อนึ่ง ที่ปรึกษา คัดลดประเมินประมาณการกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow to Firm) ของบริษัท ที่คาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงินด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลทางด้านราคา ซึ่งที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท ในช่วงปี 2568 – 2572 หรือในอนาคต 5 ปี ข้างหน้า โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่า ธุรกิจของโรงพยาบาลจะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นกับการดำเนินธุรกิจรวมทั้งเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน (ไม่รวมประโยชน์ที่จะได้รับจากการเข้าลงทุนของ BKIH เกี่ยวกับการต่อยอดธุรกิจของบริษัท ในอนาคตเนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนและมิได้มีข้อผูกพันทั้งที่เป็นลายลักษณ์อักษรหรือทางวาจาที่จะเข้ามาช่วยต่อยอดธุรกิจในด้านต่างๆ แก่บริษัท) ซึ่งที่ปรึกษา มีความเห็นว่า ระยะเวลาประมาณการดังกล่าวภายใต้สมมติฐานข้างต้นนั้น มีความเหมาะสมโดยสามารถครอบคลุมรอบวัฏจักรการดำเนินธุรกิจ

ตารางสรุปรายได้รวม

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2565	2566	2567
รายได้จากการให้บริการ	188.72	183.60	147.73
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล - โรงพยาบาล IMH ธนบุรี			
รายได้ค่าบริการผู้ป่วยนอก	9.16	5.08	3.47
รายได้ค่าบริการผู้ป่วยใน	12.84	25.92	24.59
รายได้ค่าบริการพยาบาลจากระบบประกันสังคม	110.66	13.08	22.21
รายได้ค่าบริการพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)	306.75	279.18	224.50
รายได้ค่าบริการพยาบาลอื่น	11.71	13.20	19.76
รวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล - โรงพยาบาล IMH ธนบุรี	451.11	336.46	294.53
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล - โรงพยาบาล IMH สีลม			
รายได้ค่าบริการผู้ป่วยนอก	61.58	24.24	22.40
รายได้ค่าบริการผู้ป่วยใน	49.54	37.51	71.91
รายได้ค่าบริการพยาบาลจากระบบประกันสังคม	83.31	77.68	105.63
รายได้ค่าบริการพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)	44.95	10.12	118.84
รายได้ค่าบริการพยาบาลอื่น	0.81	-	10.01
รวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล - โรงพยาบาล IMH สีลม	240.20	149.55	328.80
รวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 2 โรงพยาบาล	691.31	486.02	623.33
รายได้อื่น	11.37	7.04	7.16
รายได้รวม	891.40	676.65	778.22
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		(24.09%)	15.01%

ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษา ใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวมสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 - 2567 ซึ่งเป็นงบตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีและข้อมูลจากงบทดลองสำหรับงวด 2 เดือนของปี 2568 ซึ่งเป็นงบภายในที่จัดเตรียมโดยฝ่ายบริหารของบริษัท เพื่อให้การประมาณการมีความใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานจริงให้ได้มากที่สุด

นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ได้อ้างอิงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัท เกี่ยวกับโครงสร้างการลงทุน แผนการลงทุน แผนการดำเนินงาน และพิจารณาข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม และข้อมูลสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ประกอบ รวมถึงเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัท จากนั้นจึงปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง โดยมีรายละเอียดสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

5.1.5.1 รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการของบริษัท ประกอบด้วยการให้บริการดังต่อไปนี้

(1) **รายได้จากการตรวจสุขภาพประจำปี:** บริษัท ให้บริการตรวจสุขภาพประจำปีแก่ลูกค้าภาครัฐและเอกชนทั้งในและนอกสถานที่ ตามสถานที่ที่ลูกค้ากำหนด ด้วยโปรแกรมตรวจสุขภาพที่หลากหลายตามแต่ละช่วงอายุ

(2) **รายได้จากการให้บริการตรวจสุขภาพก่อนเข้างาน:** บริษัท ให้บริการตรวจสุขภาพก่อนเข้างานซึ่งมีรายการตรวจที่แตกต่างตามแต่ที่ลูกค้ากำหนดเพื่อประเมินภาวะสุขภาพและความพร้อมก่อนเข้าปฏิบัติงาน ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักส่วนใหญ่จะเป็นโรงงานอุตสาหกรรม

(3) **รายได้จากการให้บริการตรวจสุขภาพแรงงานต่างด้าว:** บริษัท ให้บริการตรวจสุขภาพแรงงานต่างด้าวซึ่งมีรายการตรวจตามแต่ที่กฎหมายกำหนดเพื่อประเมินภาวะสุขภาพและเพื่อขอใบอนุญาตทำงานครั้งแรกหรือเพื่อต่อใบอนุญาตทำงานรายปี ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักส่วนใหญ่จะเป็นโรงงานอุตสาหกรรม และเป็นงานที่บริษัท ประมูลมาจากโรงพยาบาลรัฐบาล

(4) **รายได้จากการให้บริการฉีดวัคซีน:** บริษัท ให้บริการฉีดวัคซีน 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 ทั้งนี้ ผู้เข้ารับบริการเป็นลูกค้าทั้งกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมและสำนักงาน

(5) **รายได้จากการให้บริการตรวจหาเชื้อ/ภูมิ COVID-19 และรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19:** บริษัท มีการให้บริการตรวจหาเชื้อ/ภูมิ COVID-19 และมีการขายชุดตรวจ COVID-19

(6) **รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์อื่น ๆ:** ยกตัวอย่างเช่น รายได้ค่าบริการทางแพทย์ เป็นต้น

ในการประมาณการรายได้จากการให้บริการ สำหรับปี 2568 ที่ปรึกษา พิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร โดยพิจารณาเฉพาะรายได้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต (Recurring items) และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะก่อผลการประกอบการของบริษัท ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสมและสำหรับการประมาณการรายได้จากการให้บริการสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้รายได้จากการให้บริการมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.12 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 2566 อ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย) เนื่องจากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการปรับราคาค่าบริการเนื่องจากข้อจำกัดของผู้ใช้บริการ ซึ่งการขึ้นอัตราค่าบริการอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษา เห็นว่าในระยะยาวบริษัทฯ ควรปรับอัตราค่าบริการได้อย่างน้อยตามอัตราเงินเฟ้อ โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการให้บริการ	188.72	183.60	147.73	177.84	181.62	185.47	189.40	193.42
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		(2.72%)	(19.53%)	21.53%	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%

5.1.5.2 รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

ในการดำเนินธุรกิจโรงพยาบาล IMH ธนบุรี และโรงพยาบาล IMH สีลม ฝ่ายบริหารแบ่งรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลออกเป็น 5 ประเภท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department - OPD): รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ประชาชนทั่วไปซึ่งอาจจ่ายค่ารักษาด้วยตนเอง หรือใช้สิทธิของประกันสุขภาพ

(2) รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยใน (In Patient Department - IPD): รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ประชาชนทั่วไปซึ่งอาจจ่ายค่ารักษาด้วยตนเอง หรือใช้สิทธิของประกันสุขภาพ

(3) รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคม: รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ผู้ประกันตนตามจำนวนที่ตกลงกับสำนักงานประกันสังคม

(4) รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.): รายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการแก่ประชาชนที่เลือกลงทะเบียนและเข้ารับการรักษาที่โรงพยาบาลตามระบบบริการสาธารณสุขเพื่อดูแลประชาชนสิทธิหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (เดิมสิทธิบัตรทอง 30 บาท)

(5) รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่น: รายได้อื่นที่เกิดจากการประกอบธุรกิจโรงพยาบาลที่ไม่ได้กล่าวถึงในข้างต้น ยกตัวอย่างเช่น รายได้ส่วนต่างค่าห้องพัก เป็นต้น

โดยมีรายละเอียดการประมาณการของรายได้แต่ละประเภทของแต่ละโรงพยาบาล ดังนี้

โรงพยาบาล IMH ธนบุรี

(1) รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department - OPD): สำหรับปี 2568 ที่ปรึกษา พิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากบททดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะสะท้อนผลการประกอบการของบริษัท ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสม และสำหรับการประมาณการรายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอกสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอกมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 5.20 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตคาดการณ์ของธุรกิจโรงพยาบาลในส่วนของผู้ป่วยชาวไทย ซึ่งอ้างอิงจากศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB Economic Intelligence Center – SCB EIC) ซึ่งจัดทำรายงาน ณ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอก	9.16	5.08	3.47	4.13	4.34	4.57	4.80	5.05
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		(44.48%)	(31.79%)	18.99%	5.20%	5.20%	5.20%	5.20%

(2) รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยใน (In Patient Department - IPD): สำหรับปี 2568 ที่ปรึกษาฯ พิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะสะท้อนผลการประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสม และสำหรับการประมาณการรายได้ค่ารักษาผู้ป่วยในสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษาฯ กำหนดสมมติฐานให้รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยในมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 5.20 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตคาดการณ์ของธุรกิจโรงพยาบาลในส่วนของผู้ป่วยชาวไทย ซึ่งอ้างอิงจากศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB Economic Intelligence Center – SCB EIC) ซึ่งจัดทำรายงาน ณ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยใน	12.84	25.92	24.59	20.41	21.47	22.58	23.76	24.99
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		101.78%	(5.10%)	(17.03%)	5.20%	5.20%	5.20%	5.20%

(3) รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคม: จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร ที่ปรึกษาฯ แบ่งรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคมออกเป็น 2 ประเภท ประกอบด้วย (1) รายได้เงินสนับสนุนเหมาจ่าย ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับรายได้ดังกล่าวตามจำนวนผู้ประกันตนที่ขึ้นทะเบียนกับสำนักงานประกันสังคม และ (2) รายได้เงินสนับสนุนผันแปร ซึ่งเป็นรายได้ที่จะผันแปรตามจำนวนของผู้ป่วยที่บริษัทฯ ให้บริการรักษา โดยจำนวนเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจะมีการพิจารณาถึงความซับซ้อนของโรคของผู้ป่วยที่เข้ามารักษาที่โรงพยาบาลของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการรายได้เงินสนับสนุนเหมาจ่าย โดยพิจารณาจากจำนวนผู้ประกันตนที่ขึ้นทะเบียนกับโรงพยาบาล IMH ธนบุรี ณ วันที่ 16 ธันวาคม 2567 ซึ่งมีจำนวน 5,921 คน และกำหนดให้มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.25 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยของประชากรไทย 20 ปีย้อนหลัง (ปี 2548 – 2567 อ้างอิงจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ) โดยนำมาคูณกับจำนวนเงินที่ทางภาครัฐสนับสนุน ซึ่งมีอัตราเงินสนับสนุนคนละ 1,808.00 บาท โดยที่ปรึกษาฯ กำหนดสมมติฐานให้อัตราสนับสนุนมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.16 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยของอัตราเงินสนับสนุนเหมาจ่ายย้อนหลัง 10 ปี

ในการประมาณการรายได้เงินสนับสนุนผันแปร สำหรับปี 2568 ที่ปรึกษาฯ พิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะสะท้อนผลการประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสม และสำหรับการประมาณการรายได้เงินสนับสนุนผันแปรสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษาฯ กำหนดสมมติฐานให้รายได้มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.12 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 2566 อ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย) เนื่องจากที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าในระยะยาว ภาครัฐควรปรับอัตราการเบิกจ่ายได้ผันแปรอย่างน้อยตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้โรงพยาบาลในเครือข่ายสามารถบริหารกิจการต่อไปได้ โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคม ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้เงินสนับสนุนเหมาจ่าย								
จำนวนผู้ประกันตน (คน)	5,093	5,440	5,921	5,936	5,951	5,966	5,981	5,996
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		6.81%	8.84%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
อัตราเงินสนับสนุนเหมาจ่าย (บาท)	1,640.00	1,808.00	1,808.00	1,808.00	1,847.07	1,886.98	1,927.76	1,969.41
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		-	-	-	2.16%	2.16%	2.16%	2.16%
รายได้เงินสนับสนุนเหมาจ่าย	8.69	9.15	9.96	10.73	10.99	11.26	11.53	11.81
รายได้เงินสนับสนุนผันแปร								
รายได้เงินสนับสนุนผันแปร	101.96 ⁽¹⁾	3.93	12.25	4.86	4.96	5.06	5.17	5.28
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		(96.14%)	211.39%	(60.37%)	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%
รวมรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคม	110.66	13.08	22.21	15.59	15.95	16.32	16.70	17.09

หมายเหตุ (1) รวมรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จำนวน 95.64 ล้านบาท

(4) รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.): จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร ที่ปรึกษา แบ่งรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ออกเป็น 2 ประเภท ประกอบด้วย (1) รายได้จากผู้ป่วยภายใต้สิทธิสปสช. ประเภทผู้ป่วยนอก Out Patient Department (OPD) และ (2) รายได้จากผู้ป่วยภายใต้สิทธิสปสช. ประเภทผู้ป่วยใน In Patient Department (IPD) โดยที่ปรึกษาประมาณการรายทั้งสองประเภทสำหรับปี 2568 โดยพิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะก่อผลการประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสม และสำหรับการประมาณการรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) สำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.12 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 2566 อ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย) เนื่องจากในปี 2567 ภาครัฐมีการปรับลดอัตราค่าบริการเบิกค่าใช้จ่ายในภาพรวมสำหรับค่ายาและเวชภัณฑ์ต่างๆ รวมถึงอัตราการเบิกค่าแพทย์และพยาบาล แต่ที่ปรึกษา เห็นว่าในระยะยาว ภาครัฐควรปรับอัตราการเติบโตของการเบิกค่าใช้จ่ายอย่างน้อยตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้โรงพยาบาลในเครือข่ายสามารถบริหารกิจการต่อไปได้ โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากผู้ป่วยภายใต้สิทธิสปสช. ประเภทผู้ป่วยนอก Out Patient Department (OPD)								
รายได้ OPD	139.12	204.94	130.74	129.33	132.07	134.87	137.73	140.65
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		47.31%	(36.20%)	(1.08%)	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%
รายได้จากผู้ป่วยภายใต้สิทธิสปสช. ประเภทผู้ป่วยใน In Patient Department (IPD)								
รายได้ IPD	167.63	74.25	93.76	84.46	86.25	88.08	89.94	91.85
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		(55.71%)	26.27%	(9.92%)	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%
รวมรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)	306.75	279.18	224.50	213.78	218.32	222.95	227.67	232.50

(5) **รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่น:** รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่น ประกอบด้วย รายได้ส่วนต่างค่าห้องพัก เป็นหลัก โดยที่ปรึกษา ประเมินการรายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่นสำหรับปี 2568 โดยพิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร โดยพิจารณาเฉพาะรายได้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต (Recurring items) และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะก่อผลการประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสม และสำหรับการประมาณการรายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่นสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่นมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.12 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 2566 อ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย) โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่น	11.71	13.20	19.76	14.51	14.82	15.13	15.45	15.78
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		12.74%	49.74%	(26.56%)	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%

โรงพยาบาล IMH สීම

(1) **รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department - OPD):** สำหรับปี 2568 ที่ปรึกษา พิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะก่อผลการประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสมและสำหรับการประมาณการรายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอกสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอกมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 5.20 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตคาดการณ์ของธุรกิจโรงพยาบาลในส่วนของผู้ป่วยชาวไทย ซึ่งอ้างอิงจากศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB Economic Intelligence Center – SCB EIC) ซึ่งจัดทำรายงาน ณ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอก	61.58 ⁽¹⁾	24.24	22.40	29.35	30.87	32.48	34.17	35.94
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		(60.63%)	(7.58%)	30.98%	5.20%	5.20%	5.20%	5.20%

หมายเหตุ (1) ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท โรงพยาบาลเมสสิซี จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

(2) **รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยใน (In Patient Department - IPD):** สำหรับปี 2568 ที่ปรึกษา พิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะก่อผลการประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสมและสำหรับการประมาณการรายได้ค่ารักษาผู้ป่วยในสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยในมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 5.20 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตคาดการณ์ของธุรกิจโรงพยาบาลในส่วนของผู้ป่วยชาวไทย ซึ่งอ้างอิงจากศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB Economic Intelligence Center – SCB EIC) ซึ่งจัดทำรายงาน ณ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยใน	49.54 ⁽¹⁾	37.51	71.91	104.62	110.07	115.79	121.81	128.14
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		(24.29%)	91.74%	45.49%	5.20%	5.20%	5.20%	5.20%

หมายเหตุ (1) ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท โรงพยาบาลเมทรี จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

(3) รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคม: จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร ที่ปรึกษา แบ่งรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคมออกเป็น 2 ประเภท ประกอบด้วย (1) รายได้เงินสนับสนุนเหมาจ่าย ซึ่งบริษัทจะได้รับรายได้ดังกล่าวตามจำนวนผู้ประกันตนที่ขึ้นทะเบียนกับสำนักงานประกันสังคม และ (2) รายได้เงินสนับสนุนผันแปร ซึ่งเป็นรายได้ที่จะผันแปรตามจำนวนของผู้ป่วยที่บริษัท ให้บริการรักษาโดยจำนวนเงินที่บริษัท จะได้รับจะมีการพิจารณาถึงความซับซ้อนของโรคของผู้ป่วยที่เข้ามารักษาที่โรงพยาบาลของบริษัท

ที่ปรึกษา ประเมินการรายได้เงินสนับสนุนเหมาจ่าย โดยพิจารณาจากจำนวนผู้ประกันตนที่ขึ้นทะเบียนกับโรงพยาบาล IMH สิ้น ณ วันที่ 16 ธันวาคม 2567 ซึ่งมีจำนวน 35,280 คน และกำหนดให้มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.25 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยของประชากรไทย 20 ปีย้อนหลัง (ปี 2548 – 2567) อ้างอิงจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ) เนื่องจากที่ปรึกษา พิจารณาว่าจำนวนผู้ประกันตนควรจะใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของจำนวนประชากรไทยในระยะยาว โดยนำมาคูณกับจำนวนเงินที่ทางภาครัฐสนับสนุน ซึ่งมีอัตราสนับสนุนคนละ 1,808.00 บาท โดยที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้อัตรานับสนับสนุนมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.16 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยของอัตราเงินสนับสนุนเหมาจ่ายย้อนหลัง 10 ปี

ในการประมาณการรายได้สนับสนุนผันแปร สำหรับปี 2568 ที่ปรึกษา พิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะสะท้อนผลการประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสม และสำหรับการประมาณการรายได้สนับสนุนผันแปรสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้รายได้มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.12 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 2566) อ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย) เนื่องจากที่ปรึกษา มีความเห็นว่าในระยะยาว ภาครัฐควรปรับอัตราการเบิกจ่ายได้ผันแปรอย่างน้อยตามอัตราเงินเพื่อ เพื่อให้โรงพยาบาลในเครือข่ายสามารถบริหารกิจการต่อไปได้ โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคม ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้เงินสนับสนุนเหมาจ่าย								
จำนวนผู้ประกันตน (คน)	n.a. ⁽¹⁾	30,926	35,280	35,369	35,458	35,547	35,636	35,725
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		n.a.	14.08%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
อัตราเงินสนับสนุนเหมาจ่าย (บาท)	1,640.00	1,808.00	1,808.00	1,808.00	1,847.07	1,886.98	1,927.76	1,969.41
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		n.a.	n.a.	-	2.16%	2.16%	2.16%	2.16%
รายได้เงินสนับสนุนเหมาจ่าย	n.a.	n.a.	51.75	63.95	65.49	67.08	68.70	70.36
รายได้เงินสนับสนุนผันแปร								
รายได้เงินสนับสนุนผันแปร	n.a.	n.a.	53.88	49.01	50.05	51.12	52.20	53.31
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		n.a.	n.a.	(9.03%)	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รวมรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคม	83.31 ⁽²⁾	77.68	105.63	112.96	115.55	118.19	120.90	123.66

หมายเหตุ (1) ไม่มีข้อมูลเนื่องจากเป็นข้อมูลก่อนที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในบริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จำกัด

(2) ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

(4) รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.): จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร ที่ปรึกษา แบ่งรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ออกเป็น 2 ประเภท ประกอบด้วย (1) รายได้จากผู้ป่วยภายใต้สิทธิสปสช. ประเภทผู้ป่วยนอก Out Patient Department (OPD) และ (2) รายได้จากผู้ป่วยภายใต้สิทธิสปสช. ประเภทผู้ป่วยใน In Patient Department (IPD) โดยที่ปรึกษาประมาณการรายทั้งสองประเภทสำหรับปี 2568 โดยพิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะก่อผลกระทบประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสม และสำหรับการประมาณการรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) สำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.12 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 2566 อ้างอิงจากรณการแห่งประเทศไทย) เนื่องจากในปี 2567 ภาครัฐมีการปรับลดอัตราค่าบริการเบิกค่าใช้จ่ายในภาพรวมสำหรับค่ายาและเวชภัณฑ์ต่างๆ รวมถึงอัตราการเบิกค่าแพทย์และพยาบาล แต่ที่ปรึกษา เห็นว่าในระยะยาวภาครัฐควรปรับอัตราการเติบโตของการเบิกค่าใช้จ่ายอย่างน้อยตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้โรงพยาบาลในเครือข่ายสามารถบริหารจัดการต่อไปได้ โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากผู้ป่วยภายใต้สิทธิสปสช. ประเภทผู้ป่วยนอก Out Patient Department (OPD)								
รายได้ OPD	n.a.	5.28	82.19	102.21	104.38	106.59	108.86	111.16
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		n.a.	1,457.11%	24.36%	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%
รายได้จากผู้ป่วยภายใต้สิทธิสปสช. ประเภทผู้ป่วยใน In Patient Department (IPD)								
รายได้ IPD	n.a.	4.85	36.65	65.21	66.59	68.00	69.44	70.92
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		n.a.	656.27%	77.92%	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%
รวมรายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)	44.95 ⁽¹⁾	10.12	118.84	167.42	170.97	174.60	178.30	182.08

หมายเหตุ (1) ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

(5) รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่น: รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่น ประกอบด้วย รายได้ส่วนต่างค่าห้องพัก เป็นหลัก โดยที่ปรึกษา ประมาณการรายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่นสำหรับปี 2568 โดยพิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร โดยพิจารณาเฉพาะรายได้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต (Recurring items) และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี

(Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะสะท้อนผลการประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสม และสำหรับการประมาณการรายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่นสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษาฯ กำหนดสมมติฐานให้รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่นมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.12 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2547 – 2566 อ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทย) โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่น	0.81 ⁽¹⁾	-	10.01	14.26	14.56	14.87	15.19	15.51
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		(100.00%)	n.a.	42.47%	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%

หมายเหตุ (1) ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท โรงพยาบาลเมสสิกร จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

5.1.5.3 รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้ค่าขายอาหารและน้ำดื่ม เป็นต้น โดยที่ปรึกษาฯ ประมาณการรายได้อื่นสำหรับปี 2568 โดยพิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร โดยพิจารณาเฉพาะรายได้อื่นที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต (Recurring items) และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากฝ่ายจัดการมีความเห็นว่าตัวเลขรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สะท้อนสถานะในเชิงกลยุทธ์และสถานการณ์ทางธุรกิจซึ่งคาดว่าจะสะท้อนผลการประกอบการของบริษัทฯ ในปีประมาณการได้อย่างเหมาะสม และสำหรับการประมาณการรายได้อื่นสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษาฯ กำหนดสมมติฐานให้รายได้อื่นในแต่ละปีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.29 ของรายได้จากการดำเนินงานในแต่ละปี โดยอ้างอิงจากอัตราส่วนรายได้อื่นที่จะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต (Recurring items) ต่อรายได้จากการดำเนินงานสำหรับปี 2568 โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้อื่น	11.37	7.04	7.16	11.24	11.55	11.86	12.18	12.52
อัตราส่วนต่อรายได้จากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	1.61%	1.05%	0.92%	1.29%	1.29%	1.29%	1.29%	1.29%

ตารางสรุปรายได้รวมในปีประมาณการ

หน่วย: ล้านบาท	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการให้บริการ	177.84	181.62	185.47	189.40	193.42
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล - โรงพยาบาล IMH ธนบุรี					
รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยนอก	4.13	4.34	4.57	4.80	5.05
รายได้ค่ารักษาผู้ป่วยใน	20.41	21.47	22.58	23.76	24.99
รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบประกันสังคม	15.59	15.95	16.32	16.70	17.09
รายได้ค่ารักษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)	213.78	218.32	222.95	227.67	232.50
รายได้ค่ารักษาพยาบาลอื่น	14.51	14.82	15.13	15.45	15.78
รวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล - โรงพยาบาล IMH ธนบุรี	268.41	274.89	281.55	288.39	295.42
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล - โรงพยาบาล IMH สีลม					

หน่วย: ล้านบาท	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ค่าบริการผู้ป่วยนอก	29.35	30.87	32.48	34.17	35.94
รายได้ค่าบริการผู้ป่วยใน	104.62	110.07	115.79	121.81	128.14
รายได้ค่าบริการพยาบาลจากระบบประกันสังคม	112.96	115.55	118.19	120.90	123.66
รายได้ค่าบริการพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.)	167.42	170.97	174.60	178.30	182.08
รายได้ค่าบริการพยาบาลอื่น	14.26	14.56	14.87	15.19	15.51
รวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล - โรงพยาบาล IMH สีสลม	428.61	442.02	455.92	470.36	485.34
รวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 2 โรงพยาบาล	697.03	716.88	737.41	758.65	780.63
รายได้อื่น	11.24	11.55	11.86	12.18	12.52
รายได้รวม	886.12	910.04	934.74	960.24	986.56

หมายเหตุ: การเข้าเพิ่มทุนของ BKIH มิได้ส่งผลโดยตรงต่อการประกอบธุรกิจของโรงพยาบาล IMH แท้จริง

5.1.5.4 ต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)

ต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ของบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่ายา เวชภัณฑ์ ต่างๆ เป็นต้น โดยที่ปรึกษา ประเมินการต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) สำหรับปี 2568 โดยพิจารณาใช้ ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากบทลงซึ่ง จัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด โดย การใช้ข้อมูลในอดีตอาจไม่สามารถสะท้อนสถานะปัจจุบันของบริษัท โดยเฉพาะในปี 2567 ที่บริษัท มีผลการ ดำเนินงานขาดทุน และสำหรับการประมาณการต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) สำหรับปี 2569 – 2572 ที่ ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้ต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ในแต่ละปีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.59 ของ รายได้จากการให้บริการในแต่ละปี โดยอ้างอิงจากอัตราส่วนต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ต่อรายได้จากการ ให้บริการสำหรับปี 2568 โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนการให้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	113.08	110.22	97.09	107.76	110.04	112.38	114.76	117.19
อัตราส่วนต่อรายได้จากการ ให้บริการ (ร้อยละ)	72.45%	60.58%	66.35%	60.59%	60.59%	60.59%	60.59%	60.59%

5.1.5.5 ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ของโรงพยาบาล IMH ธนบุรี และโรงพยาบาล IMH สีสลม ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าแพทย์ และค่ายา เวชภัณฑ์ต่างๆ เป็นต้น โดยที่ปรึกษา ประเมินการ ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) สำหรับปี 2568 โดยพิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงาน ที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากบทลงซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด โดยการใช้ข้อมูลในอดีตอาจไม่ สามารถสะท้อนสถานะปัจจุบันของบริษัท โดยเฉพาะในปี 2567 ที่บริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุน และสำหรับการ ประมาณการต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) สำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนด สมมติฐานให้ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ในแต่ละปีของโรงพยาบาล IMH ธนบุรี และ โรงพยาบาล IMH สีสลม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.38 ของรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลในแต่ละปี โดยอ้างอิง

จากอัตราส่วนต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ต่อรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลสำหรับปี 2568 โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนในการประกอบกิจการ โรงพยาบาล (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	180.42	303.43	492.71	511.47	526.06	541.15	556.76	572.91
อัตราส่วนต่อรายได้จากการ ให้บริการ (ร้อยละ)	26.10%	62.43%	79.05%	73.38%	73.38%	73.38%	73.38%	73.38%

5.1.5.6 ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่าย

ที่ปรึกษา ประเมินการค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายสำหรับปี 2568 โดยพิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด โดยการใช้ข้อมูลในอดีตอาจไม่สามารถสะท้อนสถานะปัจจุบันของบริษัทฯ โดยเฉพาะในปี 2567 ที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน และสำหรับการประมาณการค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายในแต่ละปีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.61 ของรายได้จากการดำเนินงานในแต่ละปี โดยอ้างอิงจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการดำเนินงานสำหรับปี 2568 โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่าย	20.33	17.10	15.11	14.06	14.44	14.83	15.23	15.65
อัตราส่วนต่อรายได้จากการ ดำเนินงาน (ร้อยละ)	3.18%	2.55%	1.96%	1.61%	1.61%	1.61%	1.61%	1.61%

5.1.5.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)

ที่ปรึกษา ประเมินการค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) สำหรับปี 2568 โดยพิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร และปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สะท้อนสถานะที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด โดยการใช้ข้อมูลในอดีตอาจไม่สามารถสะท้อนสถานะปัจจุบันของบริษัทฯ โดยเฉพาะในปี 2567 ที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน และสำหรับการประมาณการที่ปรึกษา ประเมินการค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) สำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษา กำหนดสมมติฐานให้ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ในแต่ละปีมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 2.12 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี โดยมีรายละเอียดจากการประมาณการ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	86.93	108.26	105.90	117.92	120.42	122.98	125.59	128.25
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		24.53%	(2.18%)	11.35%	2.12%	2.12%	2.12%	2.12%

5.1.5.8 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาฯ พิจารณากำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 ตามหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนในปี 2567 จำนวน 77.88 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณานำผลขาดทุนดังกล่าวมาใช้ประโยชน์ในปีประมาณการ ส่งผลให้อัตราภาษีที่แท้จริง (Effective tax rate) ของบริษัทฯ ในแต่ละปีประมาณการมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ร้อยละ	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
อัตราภาษีที่แท้จริง	0.00%	0.00%	8.56%	20.00%	20.00%

5.1.5.9 งบประมาณลงทุนและค่าเสื่อมราคา

จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร ที่ปรึกษาฯ พบว่าบริษัทฯ ไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุน (Investment Capex) ใดๆ เพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ โดยทรัพย์สิน ณ ปัจจุบัน สามารถรองรับการเติบโตตามแผนธุรกิจของฝ่ายบริหารได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงกำหนดสมมติฐานให้บริษัทฯ มีการลงทุนเพื่อดำรงสภาพของสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจในแต่ละปี (Maintenance Capex) เป็นจำนวนเท่ากับค่าเสื่อมราคาของแต่ละปีบวกเพิ่มด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.12 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินลงทุน	33.72	35.33	37.01	38.78	40.62
ค่าเสื่อมราคา	33.02	34.60	36.24	37.97	39.78

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการค่าเสื่อมราคาสำหรับเงินลงทุนที่จะลงทุนเพิ่มเติมในแต่ละปีประมาณการโดยใช้วิธีตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรงตลอดปีประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราการคำนวณค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2567 ที่เกิดขึ้นจริง โดยคำนวณจากค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2567 ต่อมูลค่าอาคารและอุปกรณ์สุทธิ (ไม่รวมมูลค่าของที่ดิน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งได้เท่ากับ 22.46 ปี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ มีการประมาณการค่าเสื่อมราคาสำหรับมูลค่าอาคารและอุปกรณ์สุทธิ (ไม่รวมมูลค่าของที่ดิน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ในแต่ละปีประมาณการเท่ากับมูลค่าค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจริงสำหรับปี 2567

5.1.5.10 เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานจริงของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีรายละเอียดดังนี้ (1) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 32.41 วัน (2) ระยะเวลาสินค้าคงคลังเฉลี่ย 11.59 วัน (3) ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 115.12 วัน ซึ่งที่ปรึกษาฯ เห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากอ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานจริงของบริษัทฯ และมีอัตราที่ไม่แตกต่างจากปี 2566 อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ในปี 2565 บริษัทฯ ยังไม่ได้มีการเข้าลงทุนในบริษัท โรงพยาบาลเมสซิก จำกัด ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณาว่าการใช้อัตราส่วนของปี 2565 จึงไม่มีความเหมาะสม

5.1.5.11 เงินกู้ยืม

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการเงินกู้ยืมของบริษัทฯ โดยกำหนดให้บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามแผนกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามที่ตกลงกันในสัญญา และที่ปรึกษาฯ กำหนดให้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และมีการใช้อัตราดอกเบี้ยที่กำหนด

ในสัญญาตลอดระยะเวลาประมาณการ นอกจากนี้ ที่ปรึกษา กำหนดให้บริษัท มีสมมติฐานเกี่ยวกับเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารในปีประมาณการที่มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อหมุนเวียนในกิจการ โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยให้เท่ากับอัตราดอกเบี้ยของวงเงินเบิกเกินบัญชีที่มีอยู่ในปัจจุบันของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัท มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนรวม 697.15 ล้านบาท โดยสถาบันการเงินมีการกำหนดให้บริษัท ต้องดำรงสัดส่วน Debt Service Coverage Ratio (DSCR) ไม่น้อยกว่า 1.0 เท่า และดำรงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2.0 เท่า โดยจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการพบว่า บริษัท ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน Debt Service Coverage Ratio (DSCR) ได้ในปี 2567 อย่างไรก็ดี สถาบันการเงินได้มีการแก้ไขข้อตกลงในสัญญาเงินกู้และไม่ได้พิจารณาว่าการที่บริษัท บริษัท ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน Debt Service Coverage Ratio (DSCR) เป็นการทำให้ผิดสัญญาเงินกู้แต่อย่างใด เนื่องจากอยู่ระหว่างการหารือร่วมกันในการเปลี่ยนแปลงข้อตกลงในสัญญาเงินกู้ โดยเมื่อคำนวณอัตราส่วน Debt Service Coverage Ratio (DSCR) โดยพิจารณาใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม - กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร พบว่าบริษัท สามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ รวมถึงที่ปรึกษา กำหนดในบริษัท สามารถเบิกเงินเกินบัญชีได้ในปีที่มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุน ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงพิจารณาว่าบริษัท จะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ในระยะยาว

5.1.5.12 อัตราคิดลด

ที่ปรึกษา พิจารณาใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) เป็นอัตราคิดลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ โดยมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

$$WACC = (K_e \times E) + (K_d \times D \times (1-T))$$

โดยที่

$$WACC = \text{ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก}$$

$$K_e = \text{อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ซึ่งคำนวณตามแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM)}$$

$$K_d = \text{ต้นทุนทางการเงิน หรือร้อยละ 5.80 คำนวณจากอัตราเฉลี่ยต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงจากงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของบริษัท}$$

$$E = \text{สัดส่วนการใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของบริษัท}$$

$$D = \text{สัดส่วนการใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของบริษัท}$$

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

โดยมีรายละเอียดการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ตามแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

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

โดยที่

$$K_e = \text{อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ}$$

กุมภาพันธ์ 2568	R_f	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 25 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.71 (อ้างอิงข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)
	R_m	=	อัตราผลตอบแทนรายเดือนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 25 ปี ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2548 ถึงเดือนมกราคม 2568 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.46 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลานั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก www.setsmart.com)
	Beta (β)	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของบริษัทฯ เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2567 ถึงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเท่ากับ 1.40x (ที่มา: Bloomberg)

บริษัท	Levered Beta (β_L)	อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (D:E Ratio)	Unlevered Beta (β_U)
NKT	2.03	0.12x	1.85x
PR9	0.63	0.00x	0.63x
LPH	0.42	0.27x	0.34x
RJH	0.46	0.69x	0.30x
SKR	0.49	0.11x	0.45x
CHG	0.95	0.09x	0.89x
ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta			0.74x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567			1.10x
ค่า Levered Beta ของบริษัทฯ			1.40x

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

$$\begin{aligned}
 K_e &= R_f + \beta (R_m - R_f) \\
 &= 2.71\% + 1.40x (9.46\% - 2.71\%) \\
 &= 12.16\%
 \end{aligned}$$

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

$$\begin{aligned}
 WACC &= [(E/(D+E)) * K_e] + [(D/(D+E)) * K_d * (1-T)] \\
 &= 5.80\% + 2.43\% \\
 &= 8.23\%
 \end{aligned}$$

จากสูตรการคำนวณในข้างต้น จะได้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการร้อยละ 12.16 และต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักร้อยละ 8.23

5.1.5.13 อัตราการเติบโตของธุรกิจภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ (Terminal Value)

ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ ใช้ข้อมูลในอดีตที่ปรากฏตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 และข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงงวด 2 เดือนแรก (เดือนมกราคม

- กุมภาพันธ์) สำหรับปี 2568 จากงบทดลองซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร เพื่อใช้สำหรับการประมาณการทางการเงินในอนาคต งวดเวลาที่เริ่มต้นของการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของบริษัทฯ จึงเริ่มต้นภายหลังจากวันที่ยุติงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งเป็นงบการเงินล่าสุดที่ได้มีการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี โดยที่ปรึกษาฯ ได้เริ่มต้นการประมาณการในปี 2568 เป็นต้นไป จนกระทั่งงวดปี 2572 และมีสมมติฐานกระแสเงินสดกิจการหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value) ในปี 2572 ตามหลักของการประมาณการทางการเงิน โดยที่ปรึกษาฯ มีสมมติฐานให้บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของธุรกิจภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ (Terminal Growth Rate) ดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 2.12 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการให้บริการ	177.84	181.62	185.47	189.40	193.42
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	697.03	716.88	737.41	758.65	780.63
รายได้อื่น	11.24	11.55	11.86	12.18	12.52
รวมรายได้	886.12	910.04	934.74	960.24	986.56
ต้นทุนการให้บริการ	(117.96)	(120.69)	(123.53)	(126.47)	(129.54)
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	(530.76)	(546.20)	(562.24)	(578.91)	(596.27)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(14.06)	(14.44)	(14.83)	(15.23)	(15.65)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(141.46)	(145.00)	(148.71)	(152.61)	(156.75)
รวมค่าใช้จ่าย	(804.24)	(826.33)	(849.30)	(873.23)	(898.21)
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	81.88	83.75	85.50	87.10	88.48
ต้นทุนทางการเงิน	(51.21)	(54.58)	(53.94)	(53.73)	(53.48)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	30.66	29.17	31.56	33.37	35.00
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	-	-	(2.70)	(6.67)	(7.00)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	30.66	29.17	28.86	26.70	28.00

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ

หน่วย: ล้านบาท	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กำไรจากการดำเนินงาน	81.88	83.75	85.50	87.10	88.48
หัก ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	(7.32)	(17.42)	(17.70)
กำไรจากการดำเนินงานหลังค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	81.88	83.75	78.19	69.68	70.79
บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	53.03	55.36	57.96	60.89	64.20
หัก เงินลงทุน	(48.88)	(51.26)	(53.92)	(56.91)	(60.29)
บวก (หัก) การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน	(58.16)	(3.24)	(3.23)	(3.54)	(2.88)
กระแสเงินสดอิสระของบริษัทฯ	27.86	84.61	79.00	70.13	71.82
Terminal Value	-	-	-	-	1,201.25
กระแสเงินสดอิสระรวมของบริษัทฯ	27.86	84.61	79.00	70.13	1,273.07
Discount Factor	0.92	0.85	0.79	0.73	0.67
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของบริษัทฯ	25.74	72.23	62.32	51.11	857.22

การประเมินมูลค่าธุรกรรมของบริษัทฯ

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระทั้งหมดของบริษัทฯ	1,068.62	ล้านบาท
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18.94	ล้านบาท
บวก สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	8.86	ล้านบาท
หัก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	(917.24)	ล้านบาท
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(85.32)	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ	93.86	ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 93.86 ล้านบาท

การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการทางการเงิน เช่น แผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารงานในอนาคตภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาทิ สภาวะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาล อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ เพื่อศึกษาถึงผลกระทบโดยปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยหลัก 2 ปัจจัย ได้แก่ (1) ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

ต้นทุนทางการเงิน ถ่วงน้ำหนัก เพิ่ม / (ลด)	อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เพิ่ม / (ลด)				
	(0.50%)	(0.25%)	-	0.25%	0.50%
(0.50%)	112.52	149.80	190.41	234.80	283.55
(0.25%)	69.10	103.14	140.07	180.31	224.29
-	28.98	60.14	93.86	130.46	170.32
0.25%	(8.23)	20.40	51.28	84.69	120.95
0.50%	(42.81)	(16.44)	11.92	42.52	75.62

หมายเหตุ : ที่ปรึกษาฯ เลือกใช้ช่วงระยะห่างดังกล่าว เนื่องจากที่ปรึกษาฯ เห็นว่าเป็นเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้น ภายใต้สภาวะการณ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบัน และครอบคลุมความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่แท้จริงย่อมขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรมเงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบ ในอนาคต

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยการเปลี่ยนแปลงของ (1) ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วง

ระยะเวลาประมาณการ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ระหว่าง 20.40 ล้านบาท ถึง 180.31 ล้านบาท

5.1.5.14 สรุปผลการประเมินมูลค่า

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีการต่างๆ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่าตามส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งจำนวน (ร้อยละ 100.00)	
	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาท)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	750.58	3.51
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	750.58 ⁽¹⁾	3.51 ⁽¹⁾
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด		
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	n.a. ⁽²⁾	n.a. ⁽²⁾
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	1,726.34 – 2,010.01	8.07 – 9.39
วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด	924.54 – 1,195.19	4.32 – 5.58
วิธีส่วนลดกระแสเงินสด	20.40 – 180.31	0.10 – 0.84

หมายเหตุ : (1) มูลค่าเท่ากับวิธีมูลค่าทางบัญชี เนื่องจากบริษัท ไม่ได้มีการจัดทำรายการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน สืบเนื่องจากฝ่ายจัดการเห็นว่า การประเมินมูลค่าทรัพย์สินอาจมีต้นทุนที่สูงกว่าประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ และวิธีดังกล่าวเหมาะกับกรณีที่มีการขายหรือเลิกกิจการ ซึ่งไม่สอดคล้องกับบริษัท ที่จะมีการประกอบธุรกิจของบริษัท อย่างต่อเนื่องต่อไป (Going Concern Basis) อนึ่ง รายการค่าความนิยมเกิดจากการเข้าซื้อบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด และบริษัท โรงพยาบาลมหาราชนครเชียงใหม่ จำกัด โดยบริษัท มีการทดสอบการต่ออายุของค่าความนิยมตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษา มิได้พิจารณาปรับปรุงมูลค่าของค่าความนิยม เนื่องจากการทดสอบในช่วงต้นเป็นการประเมินมูลค่าของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด โดยที่มิได้ประเมินทรัพย์สินรายชิ้น ซึ่งการประเมินตามหลักการข้างต้น ถูกสะท้อนผ่านการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดแล้ว และจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการไม่พบข้อบ่งชี้กรณีที่จะต้องบันทึกการต่ออายุของค่าความนิยม

(2) เนื่องจากบริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรได้

ที่ปรึกษา พิจารณาเห็นว่าวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสม เนื่องจากวิธีส่วนลดกระแสเงินสดแสดงมูลค่ายุติธรรมโดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานและการเติบโตในอนาคตซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการดำเนินธุรกิจของฝ่ายจัดการที่จะดำเนินธุรกิจของบริษัท ต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) โดยจากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่ามูลค่ายุติธรรมตามวิธีส่วนลดกระแสเงินสดเท่ากับ 20.40 – 180.31 ล้านบาท หรือ 0.10 – 0.84 บาทต่อหุ้น มีค่ากลางอยู่ที่ 93.86 ล้านบาท หรือเท่ากับมูลค่า 0.44 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเทียบราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH ที่ราคา 2.1028 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ในครั้งนี้สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของบริษัท ที่ปรึกษา จึงมีพิจารณาว่ามีความเหมาะสมทางด้านราคา

ส่วนที่ 6 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการพิจารณาข้อมูลและเหตุผลที่กล่าวในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ ที่ปรึกษา มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถดูรายละเอียดสรุปความเห็นของที่ปรึกษา ได้ในส่วนที่ 1 “บทสรุปของผู้บริหาร” ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา พิจารณา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



.....
(นายพิพัฒน์ กิตติอัครเสถียร)

กรรมการ



.....
(นายสิริ บุญสุนง)

กรรมการ



.....
(นายพิพัฒน์ กิตติอัครเสถียร)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1 : สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับรายการ

บันทึกข้อตกลงการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน

คู่สัญญา	: บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และ บริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BKIH”)
วันที่ทำบันทึกข้อตกลง	: 20 กุมภาพันธ์ 2568
วัตถุประสงค์ของ การทำบันทึกข้อตกลง	: BKIH มีความประสงค์จะร่วมลงทุนในหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทฯ โดย BKIH ตกลงที่จะจองซื้อหุ้นเพิ่ม ทุนของบริษัทฯ และบริษัทฯ ตกลงจะออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ BKIH เป็นจำนวนทั้งสิ้น 23,000,000 หุ้น
ราคาจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน	: 2.1028 บาทต่อหุ้น
มูลค่าเงินลงทุนรวม	: 48,364,400 บาท
ระยะเวลาของ การจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน	: คู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะตกลงว่าจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดเพื่อให้การดำเนินการตามวัตถุประสงค์ ของสัญญาแล้วเสร็จเบื้องต้นภายใน 4 เดือนนับแต่วันที่ทำบันทึกข้อตกลง
ความร่วมมือ ของคู่สัญญา	: บริษัทฯ ตกลงเข้าทำสัญญาเพื่อแต่งตั้งนายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) เป็น ประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ โดยประธานที่ปรึกษาจะให้คำแนะนำด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจ การบริหาร จัดการ การพัฒนาองค์กร และการให้คำปรึกษาด้านการเงินและการลงทุน เพื่อส่งเสริมการเติบโตและ เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการ ของบริษัทฯ ตามความจำเป็น เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และ BKIH ตกลงให้นายชัย โสภณพนิช เข้าทำสัญญาตามรายละเอียดที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะตกลงร่วมกันต่อไป

ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าบันทึกข้อตกลงดังกล่าว เป็นบันทึกข้อตกลงที่มีเนื้อหาสาระในลักษณะที่สอดคล้องกับ
บันทึกข้อตกลงในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนโดยทั่วไป อนึ่ง นายชัย โสภณพนิช (ประธานกรรมการของ BKIH) ซึ่งจะได้รับ
การแต่งตั้งเป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ จะเป็นผู้ที่ได้รับข้อมูลภายในของบริษัทฯ ผ่านการให้คำปรึกษาในแต่ละ
คราวแก่บริษัทฯ อย่างไรก็ดี ภายหลังจากที่ BKIH เข้าลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ และนายชัย โสภณพนิช ได้รับการ
แต่งตั้งเป็นประธานที่ปรึกษาของบริษัทฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการให้มีการเข้าทำสัญญารักษาความลับ
ระหว่างบริษัทฯ กับนายชัย โสภณพนิช เพื่อให้มีการรักษาความลับทางธุรกิจ และลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจ
เกิดขึ้นได้ในอนาคต ทั้งนี้ ที่ปรึกษา เห็นว่ามาตรการดังกล่าวมีความเหมาะสม และช่วยลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์
ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

เอกสารแนบ 2 : สรุปข้อมูลของบริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)
ชื่อภาษาอังกฤษ	: Intermedical Care and Lab Hospital Public Company Limited
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ดำเนินกิจการโรงพยาบาลเอกชน ให้บริการตรวจสุขภาพทั้งใน และนอกสถานที่
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107561000269
ที่ตั้งบริษัทสำนักงานใหญ่	: 442 ถนนบางแวก แขวงบางแวก เขตภาษีเจริญ กรุงเทพฯ 10160
ทุนจดทะเบียน	: 107,500,000 บาท เป็นออกเป็นหุ้นสามัญ 215,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	: 107,500,000 บาท เป็นออกเป็นหุ้นสามัญ 215,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)

2. ประวัติความเป็นมา

บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2539 ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท เป็นผู้ประกอบการกิจการสถานพยาบาลเอกชน ภายใต้ชื่อ “โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล” ดำเนินกิจการโรงพยาบาลเอกชนเฉพาะทางด้านอชีวเวชศาสตร์ ซึ่งมีการให้บริการตรวจสุขภาพประจำปี การตรวจสุขภาพปัจจัยเสี่ยง การตรวจสุขภาพก่อนเข้าทำงาน และบริการฉีดวัคซีน ด้วยทีมแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในสาขาที่เกี่ยวข้อง พร้อมด้วยเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์และห้องปฏิบัติการที่ได้มาตรฐาน สามารถให้บริการตรวจสุขภาพทั้งในและนอกสถานที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ผ่านรถเอกซเรย์พร้อมทีมแพทย์และพยาบาลเคลื่อนที่ โดยมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่ถนนบางแวก กรุงเทพมหานคร ประเทศไทย

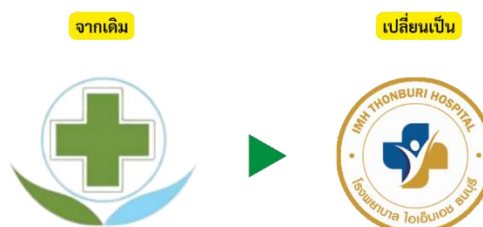
การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

ปี 2539	: บริษัท โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2539 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้นจำนวน 1.00 ล้านบาท
ปี 2540	: บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท แอคคิว ฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด ซึ่งได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทคลินิกเทคนิคการแพทย์ และมีวัตถุประสงค์ให้บริการตรวจวิเคราะห์สิ่งส่งตรวจ (Specimen) จากผู้ว่าจ้างที่เป็นสถานพยาบาลทั้งภาครัฐ และเอกชน รวมทั้งคลินิกเทคนิคการแพทย์ต่างๆ
ปี 2548	: บริษัท แอคคิว ฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด (บริษัทย่อย) ดำเนินการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องไปสู่การให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อมทั้งใน และนอกสถานประกอบการ เช่น การตรวจวัดสารมลพิษบริเวณสถานประกอบการ การตรวจวัดคุณภาพปล่องระบาย และการตรวจวัดคุณภาพน้ำอุปโภคและบริโภค รวมถึงน้ำทิ้ง น้ำผิวดิน เป็นต้น โดยบริษัท แอคคิว ฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด ได้รับใบอนุญาตขึ้นทะเบียนห้องปฏิบัติการวิเคราะห์เอกชนกับกรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม
ปี 2554	: บริษัทฯ ได้ยกระดับการให้บริการตรวจสุขภาพให้ครอบคลุมทั้งในและนอกสถานที่ โดยบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทโรงพยาบาลเฉพาะทางโดยเน้นการให้บริการตรวจสุขภาพ ซึ่งผ่านการรับรองจากกระทรวงสาธารณสุข

- เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 4.00 ล้านบาท เป็น 5.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
- ปี 2555** :
- บริษัทย่อย ได้เล็งเห็นถึงความสำคัญในมาตรฐานการบริการ จึงได้นำระบบ ISO 9001:2008 มาประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการห้องปฏิบัติการ เพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่น และการสร้างความพึงพอใจให้กับผู้รับบริการ ทำให้มั่นใจได้ว่าบริษัทย่อย มีระบบควบคุม ตรวจสอบ และเฝ้าระวัง โดยมีผู้ที่รับผิดชอบในทุกขั้นตอนของการปฏิบัติงาน เพื่อพัฒนาการทำงานส่วนห้องปฏิบัติการให้เป็นไปตามมาตรฐานระดับสากล
- ปี 2560** :
- ในเดือนกันยายน บริษัทย่อยได้เล็งเห็นถึงความสำคัญในมาตรฐานการจัดการในห้องปฏิบัติการระดับสากล จึงได้ขอรับรองระบบ ISO/IEC 17025 : 2005 มาใช้ในการปฏิบัติงานภายในห้องปฏิบัติการ เพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่น และการสร้างความพึงพอใจให้กับผู้รับบริการ ทำให้มั่นใจได้ว่า มีระบบควบคุม ตรวจสอบ และเฝ้าระวัง โดยมีผู้ที่รับผิดชอบในทุกขั้นตอนของการปฏิบัติงาน เพื่อพัฒนาการทำงานให้เป็นไปตามมาตรฐานระดับสากล
- ปี 2562** :
- บริษัทฯ ได้เข้ารับรางวัล “โรงพยาบาลคุณธรรม” จากรองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ โดยโรงพยาบาลได้รับเกียรติบัตรนี้ถือเป็นโรงพยาบาลที่มีคุณธรรม ธรรมภิบาลสูง ราคาและค่าบริการโปร่งใส เป็นธรรม (Good Governance Hospital) ตามมาตรฐานกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2562 ณ สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์
- ในวันที่ 26 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (MAI) โดยใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า (IMH)
- ปี 2563** :
- บริษัทฯ ได้เปิดบริการตรวจภูมิคุ้มกัน COVID-19 ทั้งแบบ Drive-Thru และแบบการให้บริการถึงบ้าน พร้อมทั้งมีบริการฉีดพ่นฆ่าเชื้อไวรัส COVID-19
- บริษัทฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลง MOU โครงการ Vaccine Plus by IMH กับ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)
- บริษัทฯ ได้จัดตั้งสำนักงานสาขาชลบุรี 2 (อ. พานทอง) โดยเปิดให้บริการตั้งแต่วันที่ 25 กันยายน 2563 เป็นต้นไป
- ปี 2564** :
- บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด หรือ (โรงพยาบาลประชาพัฒน์ โรงพยาบาลทั่วไปขนาดใหญ่ 100 เตียง) จำนวน 360,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 161,000,000 บาท ตามมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2564 เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2564
- บริษัทฯ ได้ลงทะเบียนเป็นสถานพยาบาลให้บริการฉีดวัคซีนตัวเลือก “ซิโนฟาร์ม” ของราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์ และเปิดให้บริการตรวจหาภูมิคุ้มกันโควิดแบบละเอียด (IgG II Quanti) เพื่อเจาะกลุ่มผู้ที่ได้รับฉีดวัคซีนโควิด-19
- บริษัทฯ ได้รับเลือกเป็นสถานพยาบาลฉีดวัคซีนตัวเลือก “ซิโนฟาร์ม” รอบประชาชนทั่วไปของราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์
- บริษัทฯ ได้เปิดจุดฉีดวัคซีน “ซิโนฟาร์ม” รอบประชาชนทั่วไป ของราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์ ที่สมาคมปราบวัณโรคแห่งประเทศไทย (พญาไท) ตั้งอยู่ระหว่างสถานีรถไฟฟ้า BTS อารีย์ และสะพานควาย

บริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด (บริษัทย่อย) ได้เข้าบริหาร "ศูนย์พักคอยเพื่อส่งต่อผู้ป่วยโควิดเขตราชบุรีบูรณะ ร่วมกับ เครือข่ายอสังหาริมทรัพย์ไทย" โดยศูนย์พักคอยดังกล่าวตั้งอยู่พื้นที่บริเวณโกดังคลังสินค้าริมแม่น้ำเจ้าพระยา ของ บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน) ถนนราชบุรีบูรณะ เขตราชบุรีบูรณะ โดยนำพื้นที่ดังกล่าวมาปรับปรุงพื้นที่เพื่อรับคนไข้โควิด สามารถรองรับผู้ป่วยได้ 200 เตียง แบ่งเป็นผู้ป่วยชาย 100 เตียง และผู้ป่วยหญิง 100 เตียง

ปี 2565 : สืบเนื่องจากนโยบายที่จะจัดโครงสร้างกลุ่ม และเพื่อให้การดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเป็นไปอย่างต่อเนื่อง บริษัท แอคคิว ฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม หรือ “โรงพยาบาลประสาทพัฒน โรงพยาบาลทั่วไปขนาดใหญ่” ได้เปลี่ยนชื่อสถานพยาบาลของบริษัทเป็น “โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรี โรงพยาบาลทั่วไปขนาดใหญ่” และเปลี่ยนตราประทับสำหรับใช้กับสถานพยาบาล เพื่อสื่อสารถึงความเป็นโรงพยาบาลที่อยู่ในเครือบริษัทฯ ดังนี้



บริษัท แอคคิว ฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด หรือ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เปิดคลินิกในเครือ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรี เพิ่มขึ้นอีก 4 แห่งในเขตฝั่งธนบุรี ดังนี้

1. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช สุขสวัสดิ์ 36
2. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช ราชบุรีบูรณะ 27
3. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช วิเศษสุขนคร 25
4. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช เพชรเกษม 65

บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับ บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) หรือ HUMAN เพื่อพัฒนาติดตั้งซอฟต์แวร์ระบบ Application Workplaze โดยสามารถเช็คดูผลการตรวจสุขภาพรายบุคคลของผู้มาเข้ารับบริการผ่านทางมือถือได้ เพื่อเป็นการอำนวยความสะดวกต่อผู้มาเข้ารับบริการของกลุ่มบริษัทฯ

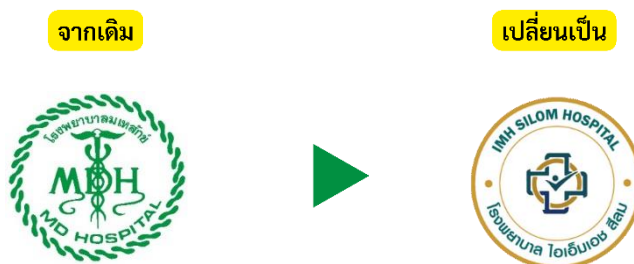
ก่อตั้งบริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช แบริง จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจโรงพยาบาล IMH แบริง โดยปัจจุบันยังไม่เริ่มประกอบธุรกิจ โดยอยู่ระหว่างการขอ EIA ซึ่งยังไม่เริ่มขั้นตอนการก่อสร้างอาคาร

ปี 2566 : บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โรงพยาบาลมเหล็กซ์จำกัด หรือ (โรงพยาบาลมเหล็กซ์ โรงพยาบาลทั่วไป ขนาดใหญ่ 132 เตียง) จำนวนไม่เกินร้อยละ 90.77 ของทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท โรงพยาบาลมเหล็กซ์ จำกัด ตามมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 9 มกราคม 2566

ในวันที่ 24 พฤษภาคม 2566 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด (“IMHS”) หรือ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้มีมติเพิ่มทุนของบริษัทฯอีกเป็นจำนวน 999,000,000 บาท โดยการออกหุ้นเป็นหุ้น

ชนิดสามัญจำนวน 9,990,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยเมื่อรวมกับทุนจดทะเบียนเดิมแล้ว บริษัทจะมีทุนจดทะเบียน 1,000,000,000 บาท

- : สืบเนื่องจากนโยบายที่จะจัดโครงสร้างกลุ่ม โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช เพื่อให้การดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเป็นไปอย่างต่อเนื่อง บริษัท โรงพยาบาล มหะสิทธิ์ จำกัด หรือ โรงพยาบาล มหะสิทธิ์ โรงพยาบาลทั่วไปขนาดใหญ่ ได้เปลี่ยนชื่อสถานพยาบาลของบริษัทเป็น โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สยาม โรงพยาบาลทั่วไปขนาดใหญ่ และเปลี่ยนตราประทับสำหรับใช้กับสถานพยาบาล เพื่อสื่อสารถึงความเป็นโรงพยาบาลที่อยู่ในเครือบริษัท IMH ดังนี้



- : บริษัท แอคคิว ฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด หรือ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เปิดคลินิกในเครือ โรงพยาบาล IMH ธนบุรี เพิ่มขึ้น 1 แห่ง ดังนี้

1. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช ประชาอุทิศ 29

- : บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สยาม จำกัด หรือ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สยาม ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เปิดคลินิกในเครือ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สยาม เพิ่มขึ้น 2 แห่ง ดังนี้

1. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช สยาม
2. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช สีพระยา

ปี 2567

- : บริษัท แอคคิว ฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด หรือ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ปิดคลินิกในเครือ โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช ธนบุรี จำนวน 2 แห่ง ดังนี้

1. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช เพชรเกษม 65
2. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช ประชาอุทิศ 29

3. รายชื่อคณะกรรมการและรายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 8 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1.	นาย ธนวรรณ พลวิชัย	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ
2.	นาย สิทธิวัฒน์ กำกวดวงษ์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
3.	นาย ธิปไตย มังคะลี	กรรมการ
4.	นางสาว ปรมาภรณ์ ปวโรจน์กิจ	กรรมการ
5.	นาย สุขุม กาญจนพิมาย	กรรมการ
6.	นาย บุญยฤทธิ์ กัลยาณมิตร	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
7.	นางสาว ทิวาพร กัณหาสุวรรณ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

8.	นาย วโรภาส ตาปสนันท์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
----	----------------------	------------------------------

ที่มา: www.set.or.th

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

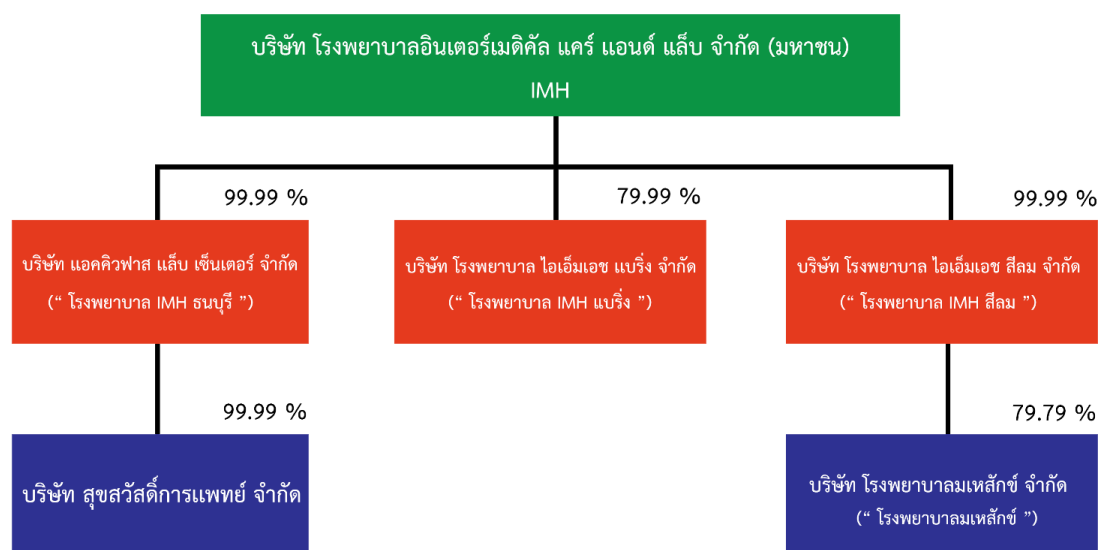
กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ประกอบด้วยนายสิทธิวัฒน์ กำกัตวงษ์ ลงลายมือชื่อร่วมกับ นางสาวปรมาภรณ์ ปาโรจน์กิจ รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567 มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก และรายชื่อผู้ถือหุ้นอื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2567	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
1.	นาย สิทธิวัฒน์ กำกัตวงษ์	75,250,000	35.00
2.	นางสาว ปรมาภรณ์ ปาโรจน์กิจ	32,134,800	14.95
3.	นายเสถียร พรยืนยง	28,988,800	13.48
4.	นางกานดา พรยืนยง	11,349,200	5.28
5.	นางวรรณวิมล กำกัตวงษ์	6,715,600	3.12
6.	น.ส.วิมาลา สุกุลบุญราศี	6,463,400	3.01
7.	นายธเนศ อังคสกุลเกียรติ	6,056,200	2.82
8.	นางภาวณา อัจฉรวรรณ	2,945,000	1.37
9.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2,458,387	1.14
10.	นางอัจฉรา อังคสกุลเกียรติ	1,500,000	0.70
11.	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ	41,138,613	19.13
	รวมผู้ถือหุ้นทั้งหมด	215,000,000	100.00

4. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



ข้อมูลบริษัทย่อยทั้งทางตรงและทางอ้อม และบริษัทร่วมและการร่วมค้า มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	บริษัท	รายละเอียด
1.	บริษัท แอคคิวฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด	
	ที่อยู่	442 ถนนบางแวก แขวงบางแวก เขตภาษีเจริญ กรุงเทพฯ 10160
	ชื่อภาษาอังกฤษ	Accufas Lab Center Co., Ltd.
	วันที่จัดตั้งบริษัท	20 มีนาคม 2540
	การประกอบธุรกิจ	ดำเนินการกิจการโรงพยาบาลทั่วไป ขนาด 100 เตียง โดยให้บริการ แก่กลุ่มลูกค้าที่หลากหลายทั้งลูกค้าเงินสด ลูกค้าค้า ประกันสังคม ลูกค้าสปสช.
	เลขที่จดทะเบียน	0105540029193
	ทุนจดทะเบียน	221,400,000 บาท
	ทุนชำระแล้ว	221,400,000 บาท
	มูลค่าที่ตราไว้	10 บาท
	กรรมการ	1. นาย สิทธิวัฒน์ กำกัตวงษ์ 2. นางสาว ปรมารณ ปวโรจน์กิจ
	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	นายสิทธิวัฒน์ กำกัตวงษ์ ลงลายมือชื่อร่วมกับนางสาวปรมารณ ปวโรจน์กิจ และประทับตราสำคัญของบริษัท
2.	บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช แบริง จำกัด	
	ที่อยู่	442 ถนนบางแวก แขวงบางแวก เขตภาษีเจริญ กรุงเทพฯ 10160
	ชื่อภาษาอังกฤษ	IMH Bearing Hospital Co., Ltd.
	วันที่จัดตั้งบริษัท	11 สิงหาคม 2565
	การประกอบธุรกิจ	ปัจจุบันยังไม่เริ่มประกอบธุรกิจ โดยอยู่ระหว่างการขอ EIA ซึ่ง ยังไม่เริ่มขั้นตอนการก่อสร้างอาคาร
	เลขที่จดทะเบียน	0105565130203
	ทุนจดทะเบียน	1,000,000 บาท
	ทุนชำระแล้ว	1,000,000 บาท
	มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท
	กรรมการ	1. นาย สิทธิวัฒน์ กำกัตวงษ์ 2. นางสาว ปรมารณ ปวโรจน์กิจ
	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	นายสิทธิวัฒน์ กำกัตวงษ์ ลงลายมือชื่อร่วมกับนางสาวปรมารณ ปวโรจน์กิจ และประทับตราสำคัญของบริษัท
3.	บริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด	
	ที่อยู่	442 ถนนบางแวก แขวงบางแวก เขตภาษีเจริญ กรุงเทพฯ 10160
	ชื่อภาษาอังกฤษ	IMH Silom Hospital Co., Ltd.
	วันที่จัดตั้งบริษัท	31 มกราคม 2566
	การประกอบธุรกิจ	ดำเนินการกิจการโรงพยาบาลทั่วไป ขนาด 132 เตียง โดยให้บริการ แก่กลุ่มลูกค้าที่หลากหลายทั้งลูกค้าเงินสด ลูกค้าค้า ประกันสังคม ลูกค้าสปสช.
	เลขที่จดทะเบียน	0105566021751
	ทุนจดทะเบียน	1,000,000,000 บาท
	ทุนชำระแล้ว	855,145,000 บาท

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ลำดับ	บริษัท	รายละเอียด
	มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท
	กรรมการ	1. นาย สิทธิวัฒน์ กำกัฒพงษ์ 2. นางสาว ปรมภรณ์ ปวโรจน์กิจ
	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	นายสิทธิวัฒน์ กำกัฒพงษ์ ลงลายมือชื่อร่วมกับนางสาวปรมภรณ์ ปวโรจน์กิจ และประทับตราสำคัญของบริษัท
4.	บริษัทย่อยของบริษัท แอคคิวฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด บริษัท สุขสวัสดิ์การแพทย์ จำกัด	
	ที่อยู่	146 ถนนสุขสวัสดิ์ แขวงบางปะกอก เขตราษฎร์บูรณะ จังหวัด กรุงเทพมหานคร 10140
	ชื่อภาษาอังกฤษ	Suksawatmedical Co., Ltd.
	วันที่จัดตั้งบริษัท	15 กันยายน 2551
	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท แอคคิวฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด	ร้อยละ 99.99
	ทุนจดทะเบียน	36,000,000 บาท
	ทุนชำระแล้ว	36,000,000 บาท
	การประกอบธุรกิจ	ดำเนินกิจการซื้อขายเครื่องมืออุปกรณ์ และเวชภัณฑ์ทางการแพทย์
	กรรมการ	1. นาย สิทธิวัฒน์ กำกัฒพงษ์ 2. นางสาว ปรมภรณ์ ปวโรจน์กิจ 3. นาย อัมพร จงเสรีจิตต์ 4. นาย สิทธิ สุธีวงศ์ 5. นาง ดารณี ทับแก่น 6. นาย ธิปดี มังคะลี 7. พลตำรวจโท อิทธิพล อัจฉริยะประดิษฐ์
	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	นายสิทธิวัฒน์ กำกัฒพงษ์ ลงลายมือชื่อร่วมกับนางสาวปรมภรณ์ ปวโรจน์กิจ และประทับตราสำคัญของบริษัท
5.	บริษัทย่อยของบริษัท โรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สิลม จำกัด บริษัท โรงพยาบาลมเหล็กซ์ จำกัด	
	ที่อยู่	46/7-9 ถนนมเหล็กซ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก จังหวัด กรุงเทพมหานคร 10500
	ชื่อภาษาอังกฤษ	MD HOSPITAL LTD.
	วันที่จัดตั้งบริษัท	21 กรกฎาคม 2518
	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท แอคคิวฟาส แล็บ เซ็นเตอร์ จำกัด	ร้อยละ 79.97
	ทุนจดทะเบียน	40,000,000 บาท
	ทุนชำระแล้ว	40,000,000 บาท
	การประกอบธุรกิจ	ไม่มีการประกอบธุรกิจ
	กรรมการ	1. นาย สิทธิวัฒน์ กำกัฒพงษ์ 2. นางสาว ปรมภรณ์ ปวโรจน์กิจ
	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันเป็นผู้มีอำนาจลงชื่อผูกพันบริษัทในการกระทำการทั้งหลายทั้งปวงแทนและในนามบริษัท รวมทั้งการฟ้องร้อง การต่อสู้คดีและการใช้สิทธิทางศาล ด้วยประการอื่นใด ตลอดจนกระทำการนิติกรรมตราสารและเอกสาร

ลำดับ	บริษัท	รายละเอียด
		แต่การลงชื่อของกรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัทนั้น จะต้องประทับตราสำคัญของบริษัทด้วย

5. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

5.1 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทรายได้ ในปี 2565 – 2567 แสดงในตารางดังนี้

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	งบการเงินรวม					
		ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากธุรกิจให้บริการทางการแพทย์							
- รายได้จากการให้บริการตรวจสุขภาพประจำปี ⁽¹⁾	บริษัทฯ	91.70	14.08	111.79	16.52	102.98	13.23
- รายได้จากการให้บริการตรวจสุขภาพก่อนเข้างาน	บริษัทฯ	34.32	5.27	29.89	4.42	26.89	3.46
- รายได้จากการให้บริการตรวจสุขภาพแรงงานต่างด้าว	บริษัทฯ	10.45	1.60	17.95	2.65	0.48	0.06
- รายได้จากการให้บริการฉีดวัคซีน	บริษัทฯ	15.33	2.35	18.58	2.75	12.15	1.56
- รายได้จากการให้บริการตรวจเชื้อ/ภูมิ COVID-19	บริษัทฯ	11.94	1.83	0.93	0.14	0.96	0.12
- รายได้จากการขายชุดตรวจ	บริษัทฯ	18.61	2.86	-	-	-	-
- รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์อื่นๆ ⁽²⁾	บริษัทฯ	6.37	0.98	4.46	0.66	4.27	0.55
รวมรายได้จากธุรกิจให้บริการทางการแพทย์	บริษัทฯ	188.72	28.97	183.6	27.14	147.73	18.98
2. รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล							
- รายได้คำปรึกษา OPD	บริษัทย่อย	9.16	1.41	39.99	5.91	11.68	1.50
- รายได้คำปรึกษา IPD	บริษัทย่อย	12.84	1.97	76.18	11.26	96.51	12.40
- รายได้คำปรึกษาพยาบาลจากระบบสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช)	บริษัทย่อย	306.75	47.11	289.30	11.83	343.35	44.12
- รายได้คำปรึกษาพยาบาลจากระบบประกันสังคม	บริษัทย่อย	110.66	16.99	80.02	42.76	127.84	16.43
- รายได้คำปรึกษาพยาบาลอื่น	บริษัทย่อย	11.70	1.80	0.52	0.08	43.96	5.65
รวมรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	บริษัทย่อย	451.11	69.28	486.01	71.84	623.34	80.1
3. รายได้อื่น		11.37	1.75	7.04	1.04	7.16	0.92
รวมรายได้		651.20	100.00	676.65	100.00	778.22	100.00

หมายเหตุ (1) ประกอบด้วยรายได้การตรวจสุขภาพประจำปี และรายได้จากการตรวจสุขภาพปัจจัยเสี่ยง

(2) เช่น รายได้จากการให้บริการแพทย์ ตรวจรักษาคนไข้นอก (OPD) สำรองโรงงานและบริการจัดอบรมหลักสูตรต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับ การแพทย์ เป็นต้น

5.2 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริการตรวจสุขภาพทั้งในและนอกสถานที่ของโรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ

บริษัทฯ ดำเนินกิจการโรงพยาบาลเอกชนเฉพาะทางด้านเวชศาสตร์ ซึ่งมีการให้บริการตรวจสุขภาพประจำปี การตรวจสุขภาพปัจจัยเสี่ยง และการตรวจสุขภาพก่อนเข้างาน ด้วยทีมแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในสาขาที่เกี่ยวข้อง พร้อมด้วยเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์และห้องปฏิบัติการที่ได้มาตรฐาน สามารถให้บริการตรวจสุขภาพทั้งในและนอกสถานที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ผ่านรถเอกซเรย์พร้อมทีมแพทย์และพยาบาลเคลื่อนที่ โดยมี

สาขาสำนักงานใหญ่ที่ถนนบางแวก จังหวัดกรุงเทพมหานคร และสาขาย่อย รวมทั้งสิ้นจำนวน 5 แห่ง ได้แก่ สาขา ราชพฤกษ์ (ที่ตั้งสำนักงานใหญ่), สาขาปทุมธานี, สาขาชลบุรี (อ.เมืองชลบุรี), สาขาชลบุรี 2 (อ.พานทอง) และสาขา ระยอง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการตรวจสุขภาพแรงงานต่างด้าว การตรวจรักษาผู้ป่วยนอก (Out Patient Department: OPD) ให้บริการฉีดวัคซีน และให้บริการอบรมหลักสูตรการปฐมพยาบาลเบื้องต้นและการช่วยฟื้นคืนชีพ (First Aid and Cardiopulmonary resuscitation) และหลักสูตรอื่นๆ เป็นต้น

โดยขั้นตอนการให้บริการตรวจสุขภาพของบริษัทฯ นั้น เมื่อดำเนินการเก็บส่งส่งตรวจแล้ว บริษัทฯ จะทำการ วิเคราะห์ ออกผลการตรวจสุขภาพตามโปรแกรมการตรวจ รายงานผลการตรวจสุขภาพรายบุคคล และส่งผลให้บริษัท ลูกค้าภายใน 30 วัน หลังจากวันที่เข้าให้บริการตามความเหมาะสมของจำนวนผู้เข้ารับบริการ ในกรณีลูกค้าเป็นบุคคล ทั่วไปและมีรายการตรวจสุขภาพที่ไม่ซับซ้อน เช่น การให้บริการตรวจสุขภาพก่อนเข้างานจะสามารถรองรับผลได้ภายใน วันนั้นหรือสามารถส่งผลให้กับลูกค้าทางไปรษณีย์

ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล IMH ธนบุรี และ โรงพยาบาล IMH สีลม

โรงพยาบาล IMH ธนบุรี และโรงพยาบาล IMH สีลม ดำเนินธุรกิจในรูปแบบโรงพยาบาลให้บริการรักษาผู้ป่วยตลอด 24 ชั่วโมง ระดับทุติยภูมิ เป็นโรงพยาบาลในระบบหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ และเป็นโรงพยาบาลในระบบ ประกันสังคม

โรงพยาบาล IMH ธนบุรี มีสัญญาการให้บริการกับโรงพยาบาลในระดับที่สูงกว่า (Supra Contractor) จำนวน 7 โรงพยาบาล และโรงพยาบาล IMH สีลม มีจำนวน 20 โรงพยาบาล เพื่อสำหรับการส่งต่อผู้ป่วยตามความเหมาะสม และมี นโยบายเน้นคุณภาพการให้บริการโดยแพทย์ผู้เชี่ยวชาญในการรักษาพยาบาลทุกสาขา และเครื่องมือรักษาที่ทันสมัย มี ประสิทธิภาพ ปลอดภัย และคำนึงถึงความปลอดภัยของผู้ใช้บริการเป็นหลัก โดยทั้ง 2 โรงพยาบาลได้เปิดให้บริการทางการแพทย์ ตรวจรักษาโรคทั่วไป และมีศูนย์รักษาโรคเฉพาะทางพร้อมให้บริการ ดังนี้

โรงพยาบาล	ศูนย์รักษาโรคเฉพาะทาง	คลินิก
โรงพยาบาล IMH ธนบุรี (ขนาด 100 เตียง)	1. สาขาอายุรกรรมทั่วไป 2. สาขาอายุรกรรมเฉพาะทางโรคข้อ 3. สาขาอายุรกรรมเฉพาะทางโรคไต 4. สาขาอายุรกรรมเฉพาะทางโรคหัวใจและหลอดเลือด 5. สาขาศัลยกรรมทั่วไปและส่องกล้องทางเดินอาหาร 6. สาขาศัลยกรรมเฉพาะทางโรกระบบประสาท 7. สาขาสูติศาสตร์เวชกรรม 8. สาขากุมารเวชกรรม 9. สาขาศัลยกรรมกระดูกและข้อ 10. สาขาจักษุ 11. สาขาหู คอ จมูก 12. สาขาจิตเวช	1. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช สุขสวัสดิ์ 36 2. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช ราษฎร์บูรณะ 27 3. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช วิเศษสุขนคร 25
	1. สาขาอายุรกรรมทั่วไป 2. สาขาอายุรกรรมโรคไต 3. สาขาอายุรกรรมโรคหัวใจและหลอดเลือด 4. สาขาอายุรกรรมโรคเลือด	1. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช สีลม 2. คลินิกเวชกรรม ไอเอ็มเอช สีพระยา

โรงพยาบาล	ศูนย์รักษาโรคเฉพาะทาง	คลินิก
โรงพยาบาล IMH สิลม (ขนาด 132 เตียง)	5. สาขาอายุรกรรมโรคมะเร็ง 6. สาขาอายุรกรรมระบบประสาทและสมอง 7. สาขาศัลยกรรมทั่วไป และส่องกล้องทางเดินอาหารและลำไส้ 8. สาขาศัลยกรรมประสาทและสมอง 9. สาขาศัลยกรรมศัลยกรรมหัวใจและทรวงอก 10. สาขาศัลยกรรมระบบทางเดินปัสสาวะ 11. สาขาศัลยกรรมหลอดเลือด 12. สาขาศัลยกรรมออร์โธปิดิกส์ 13. สาขาสูติ-นรีเวชกรรม (สาขามะเร็งวิทยา) 14. สาขากุมารเวชกรรม 15. สาขาโสต ศอ นาสิก (หู คอ จมูก) 16. สาขาจิตเวช 17. สาขาจักษุ 18. สาขารังสีวินิจฉัย 19. สาขาวิสัญญี	

6. งบการเงิน (สรุปข้อมูลทางการเงินรวมของ IMH)

ข้อมูลฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อ้างอิงจากงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท ธรรมนิติสอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต

6.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 2565		31 ธ.ค. 2566		31 ธ.ค. 2567	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	153.22	14.00	73.60	3.33	18.94	0.90
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	26.61	2.43	87.93	3.97	68.28	3.24
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	375.30	34.29	354.75	16.03	311.22	14.79
สินค้าคงเหลือ	14.39	1.31	20.89	0.94	19.58	0.93
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.67	0.43	4.06	0.18	4.78	0.23
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	574.19	52.46	541.23	24.45	422.79	20.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	10.87	0.99	9.62	0.43	8.86	0.42
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	159.04	14.53	743.48	33.59	757.22	35.99
สินทรัพย์สิทธิการใช้	165.06	15.08	156.14	7.05	146.24	6.95
ค่าความนิยม	116.26	10.62	641.00	28.96	641.00	30.46
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	48.73	4.45	47.73	2.16	45.45	2.16
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	5.27	0.48	10.22	0.46	18.56	0.88

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 2565		31 ธ.ค. 2566		31 ธ.ค. 2567	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15.05	1.37	63.86	2.89	64.08	3.05
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	520.28	47.54	1,672.04	75.55	1,681.41	79.91
รวมสินทรัพย์	1,094.47	100.00	2,213.27	100.00	2,104.21	100.00
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	45.95	4.20	-	-	31.07	1.48
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	-	-	149.15	6.74	194.43	9.24
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	10.00	0.45	43.00	2.04
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	8.67	0.79	126.00	5.69	605.22	28.76
หนี้สินตามสัญญาเช่า	25.77	2.35	8.55	0.39	6.50	0.31
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1.66	0.15	12.84	0.58	5.00	0.24
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.55	0.14	17.78	0.80	1.03	0.05
รวมหนี้สินหมุนเวียน	83.60	7.64	324.31	14.65	886.24	42.12
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	661.50	29.89	71.86	3.42
หนี้สินตามสัญญาเช่า	163.91	14.98	161.08	7.28	159.60	7.58
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	6.97	0.64	17.11	0.77	11.19	0.53
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5.58	0.51	36.80	1.66	36.80	1.75
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	100.86	4.56	99.58	4.73
เงินอุดหนุนรอการรับรู้	4.24	0.39	3.64	0.16	3.04	0.14
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	180.69	16.51	980.98	44.32	382.07	18.16
รวมหนี้สิน	264.29	24.15	1,305.29	58.98	1,268.30	60.27
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 215,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	107.50	9.82	107.50	4.86	107.50	5.11
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 215,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	107.50	9.82	107.50	4.86	107.50	5.11
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	262.69	24.00	262.69	11.87	262.69	12.48
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นกู้ซื้อคืน	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	10.75	0.98	10.75	0.49	10.75	0.51

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 2565		31 ธ.ค. 2566		31 ธ.ค. 2567	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สำรองหุ้นที่ซื้อคืน	13.29	1.21	13.26	0.60	13.26	0.63
ยังไม่ได้จัดสรร	449.04	41.03	438.29	19.80	369.64	17.57
หุ้นที่ซื้อคืน	(13.29)	(1.21)	(13.26)	(0.60)	(13.26)	(0.63)
รวมส่วนของผู้อถือหุ้นของบริษัทใหญ่	829.98	75.83	819.23	37.01	750.58	35.67
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.19	0.02	88.75	4.01	85.32	4.05
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	830.18	75.85	907.98	41.02	835.90	39.73
รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	1,094.47	100.00	2,213.27	100.00	2,104.21	100.00

6.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 2565		31 ธ.ค. 2566		31 ธ.ค. 2567	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการให้บริการ	188.72	28.98	183.60	27.13	147.73	18.98
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	451.11	69.27	486.02	71.83	623.33	80.10
รายได้อื่น	11.37	1.75	7.04	1.04	7.16	0.92
รวมรายได้	651.20	100.00	676.65	100.00	778.22	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการให้บริการ	119.83	18.40	114.60	16.94	106.89	13.73
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	185.01	28.41	316.08	46.71	511.24	65.69
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	20.33	3.12	17.10	2.53	15.11	1.94
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	103.98	15.97	126.62	18.71	128.50	16.51
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น		0.00	35.02	5.18	37.66	4.84
รวมค่าใช้จ่าย	429.15	65.90	609.43	90.07	799.41	102.72
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	222.05	34.10	67.23	9.93	(21.19)	(2.72)
ต้นทุนทางการเงิน	10.82	1.66	36.49	5.39	54.68	7.03
กำไร (ขาดทุน) ก่อน (รายได้) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	211.23	32.44	30.74	4.54	(75.87)	(9.75)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	38.12	5.85	11.98	1.77	2.01	0.26
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	173.10	26.58	18.76	2.77	(77.88)	(10.01)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้ - สุทธิจากภาษีเงินได้	5.07	0.78	-	-	5.81	0.75
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษีเงินได้	5.07	0.78	-	-	5.81	0.75
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	178.18	27.36	18.76	2.77	(72.08)	(9.26)

6.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2567
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	211.23	30.74	(75.87)
รายการปรับปรุงกระทบกำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน :			
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและหนี้สูญ (กลับรายการ)	4.30	35.02	37.66
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-	0.04	1.71
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	35.77	46.08	50.92
กำไรจากการยกเลิกสัญญาเช่า	-	-	0.28
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและเลิกใช้สินทรัพย์	(0.08)	1.13	(0.11)
ขาดทุนจากการจำหน่ายและเลิกใช้สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.61
ดอกเบี้ยรับ	(0.43)	(1.02)	(0.35)
รายได้เงินปันผล	-	-	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1.65	2.69	3.42
ดอกเบี้ยจ่าย	10.82	36.49	54.68
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	263.25	151.17	72.96
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	10.86	(52.80)	19.32
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	(109.48)	9.33	6.20
สินค้าคงเหลือ	1.36	(3.05)	(0.40)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.18	1.34	(0.72)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(7.34)	(13.64)	5.08
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(10.93)	26.80	64.70
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	(1.66)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.94	16.23	(16.75)
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(2.13)	-	-
จ่ายหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(0.15)	-	-
เงินอุดหนุนรอการรับรู้	(0.60)	(0.60)	(0.60)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	149.95	132.73	147.71
จ่ายภาษีเงินได้	(91.70)	(38.63)	(26.23)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	58.26	94.10	121.49
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2567
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	2.99	0.76
เงินสตรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อธุรกิจ	-	(842.55)	(34.53)
เงินจ่ายซื้อเงินลงทุน	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(19.62)	(28.62)	(31.03)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าที่ดิน	-	(30.00)	-
เงินสตรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	2.58	-	0.92
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.37)	(0.69)	(5.60)
เงินสตรับเงินประกันสินทรัพย์สิทธิการใช้	0.92	-	-
เงินสดจ่ายเงินประกันสินทรัพย์สิทธิการใช้	(1.80)	(0.20)	(0.01)
เงินสตรับดอกเบี้ยรับ	0.43	1.02	0.35
เงินสตรับจากเงินปันผล	-	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(18.86)	(898.04)	(69.14)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	-	31.07
เงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	10.00	38.00
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(5.00)
เงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	800.00	105.00
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(6.07)	(10.50)	(214.90)
เงินสดจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินของเงินกู้ยืมระยะยาว	-	(2.00)	(0.53)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(7.00)	(6.86)	(6.05)
เงินสตรับจากการจำหน่ายหุ้นซื้อคืน	-	0.02	-
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(192.60)	(29.86)	-
เงินสดจ่ายเงินปันผลส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(0.00)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(10.82)	(36.49)	(54.60)
เงินสตรับค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.20	0.00	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(216.29)	724.32	(107.01)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	(176.90)	(79.62)	(54.66)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2567
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	330.12	153.22	73.60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	153.22	73.60	18.94

6.4 อัตราส่วนทางการเงิน

งบกระแสเงินสด	หน่วย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
		31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2567
		ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	52.36	35.68	19.83
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา	ร้อยละ	39.26	15.00	3.62
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	26.58	2.77	(10.01)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.32	1.59	1.69
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	20.67	2.29	(10.38)

7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

รายได้จากการให้บริการ

ในปี 2567 รายได้จากการให้บริการรวมเท่ากับ 771.07 ล้านบาท โดยประกอบไปด้วยรายได้จากการให้บริการทางการแพทย์เท่ากับ 147.73 ล้านบาท รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 623.33 ล้านบาท

รายได้จากการให้บริการทางการแพทย์: ในปี 2567 เท่ากับ 147.73 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.53 จาก 183.60 ล้านบาท โดยรายได้ในส่วนที่ลดลงในปี 2567 เป็นรายได้ที่เกี่ยวกับการตรวจสอบสุขภาพแรงงานต่างด้าว เป็นหลัก เนื่องจากในปี 2567 กลุ่มลูกค้าแรงงานต่างด้าวของบริษัท มีความล่าช้าในการขึ้นทะเบียนจึงมีการนำส่งให้ทำการตรวจสอบสุขภาพล่าช้า

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล: ในปี 2567 เท่ากับ 623.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.25 จาก 486.02 ล้านบาท โดยรายได้ในส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากจำนวนคนไข้ที่เข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น แต่รายได้เฉลี่ยต่อบิลลดลง เนื่องจากในปี 2567 ทางสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) มีการปรับนโยบายการเบิกตาม Fee Schedule ของปี 2567 มีการปรับลดรายการเบิกจ่ายลง เช่น ค่าบริการทางการแพทย์ในส่วนของการแพทย์ จากเดิม 200 บาทต่อราย ปรับเป็นไม่จ่ายค่าบริการทางการแพทย์ และการปรับนโยบายของคลินิก จากเดิมเบิกจ่ายตาม Fee Schedule เป็นเหมาจ่ายตามจำนวนประชากรในแต่ละคลินิก เป็นต้น

รายได้อื่น

ในปี 2567 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 7.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.68 จาก 7.04 ล้านบาท ประกอบไปด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้ค่าขายอาหาร-น้ำดื่ม เป็นต้น

ต้นทุนการให้บริการ

ในปี 2567 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 618.13 ล้านบาท ประกอบด้วย

ต้นทุนจากการให้บริการทางการแพทย์: ในปี 2567 เท่ากับ 106.89 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.73 จาก 114.60 ล้านบาท โดยต้นทุนที่ลดลงสอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล: ในปี 2567 เท่ากับ 511.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 61.74 จาก 316.08 ล้านบาท สำหรับต้นทุนในส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากทางโรงพยาบาล ไอเอ็มเอช สีส้ม ซึ่งในปี 2566 มีการจัดทำงบการเงินรวม ภายหลังซื้อหุ้นโรงพยาบาลมहेสส์ ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน เป็นต้นไป (ต้นทุน 7 เดือนตั้งแต่เดือนมิถุนายน ถึงธันวาคม 2566) ดังนั้นต้นทุนที่เพิ่มขึ้นคำนวณเต็มปีเป็นปีแรก

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2567 บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 15.11 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.63 จาก 17.10 ล้านบาท และบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 128.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.49 จาก 126.62 ล้านบาท

ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ในปี 2567 บริษัท มีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเท่ากับ 37.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.54 จาก 35.02 ล้านบาท โดยผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเกิดจากการตั้งประมาณการเกี่ยวกับรายได้ที่ให้บริการแก่ผู้ป่วยภายใต้สิทธิสปสข. ที่เป็นลูกค้าในกลุ่มลูกค้า COVID-19 เป็นหลัก ซึ่งเกิดความล่าช้าในการเบิกเงินกับทางภาครัฐ

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2567 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 54.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 49.87 จาก 36.49 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปี 2566 มีการกู้ยืมเงินสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง จำนวนเงิน 800 ล้านบาท เพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโรงพยาบาลมहेสส์ จำกัด ดังนั้นในปี 2567 จึงเป็นการคำนวณต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นเต็มปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 งบการเงินรวมของบริษัท มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,104.21 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 109.07 ล้านบาท และมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,268.30 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 36.99 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินที่สำคัญ คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด , สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา – หมุนเวียน , ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ , เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน , เงินกู้ยืมกรรมการ และ เงินกู้ยืมระยะยาวรวมทั้งส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 18.94 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 54.66 ล้านบาท เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง

สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา – หมุนเวียนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 311.22 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 43.53 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ จากรายได้โควิด – 19 ตามสัดส่วนจากการชำระหนี้จากภาครัฐในปัจจุบัน จำนวนเงิน 43.20 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 757.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเท่ากับ 13.74 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในเครื่องมือแพทย์เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการปรับปรุงห้องอาหารคนไข้ ห้องผู้ป่วยใน และปรับปรุงอาคารตามพื้นที่ต่างๆ เพื่อรองรับคนไข้จำนวนมาก

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 31.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าทั้งจำนวน เนื่องจากทางสปสช.อยู่ระหว่างตรวจสอบข้อมูลผู้ป่วยนอกในพื้นที่กรุงเทพฯ เหตุจากคลินิกเอกชนได้ร้องขอตรวจสอบข้อมูลการจ่าย ทั้งการจ่าย OP Refer และ OP Fee Schedules ซึ่งคณะกรรมการหลักประกันสุขภาพระดับเขต (อปสช.) กรุงเทพมหานคร มีมติให้ สปสช.ชะลอการจ่ายงบ OP Refer และ งบ CR ตั้งแต่วันที่ 2 ของเดือนกรกฎาคม 2567 จนกว่าการตรวจสอบจะแล้วเสร็จ โดยบริษัท คาดว่าทางสปสช. จะทำการตรวจสอบข้อมูลแล้วเสร็จและบริษัท จะได้รับเงินภายในไตรมาส 2 ของปี 2568

เงินกู้ยืมกรรมการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 43 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.60 – 2.28 ต่อปี เพื่อสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

เงินกู้ยืมระยะยาวรวมทั้งส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 677.08 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 110.42 ล้านบาท จากการชำระเงินตามสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน

บริษัท มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 121.49 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เป็นหลัก

บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 69.14 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นหลัก

บริษัท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 107.01 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นหลัก

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2566 บริษัท และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ดังนี้

ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัท และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนที่คงเหลือต้องจ่าย ดังนี้

	ล้านบาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2567	2566	2567	2566
การก่อสร้างอาคาร	43.83	34.30	-	-
การซื้อเครื่องมือแพทย์	-	0.78	-	0.78

ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าที่ดิน

เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2565 บริษัทย่อย (ผู้เช่า) ทำสัญญาเช่าที่ดิน มีกำหนด 30 ปีกับบุคคลภายนอก เพื่อใช้สำหรับประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับโรงพยาบาลและประกอบกิจการอื่นๆ ตามวัตถุประสงค์ของผู้เช่า ซึ่งกำหนดให้วันเริ่มต้นการเช่า คือวันจดทะเบียนการเช่าที่สำนักงานที่ดิน โดยไปจดทะเบียนสิทธิการเช่าทรัพย์สิน ณ สำนักงานที่ดินเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2566 มีกำหนดระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2566 ถึงวันที่ 31 มกราคม 2596 โดยมีรายละเอียดการจ่ายชำระค่าเช่าดังนี้

1. ค่าหน้าดิน รวมเป็นเงิน 133,961,316.75 บาท โดยผู้เช่าตกลงชำระค่าหน้าดินให้แก่ผู้เช่าตามกำหนดระยะเวลาดังนี้

งวดที่	ค่าหน้าดินในพื้นที่กรุงเทพฯ (บาท)	ค่าหน้าดินในพื้นที่สมุทรปราการ (บาท)	ค่าหน้าดินรวม (บาท)	กำหนดเวลาในการชำระ
1	27,934,714.38	2,065,285.62	30,000,000.00	ในวันที่ยื่นจดทะเบียนการเช่า
2	13,644,964.74	1,008,807.51	14,653,772.25	ในวันที่ยื่นครบกำหนดจดทะเบียนการเช่า 1 ปี หรือภายใน 30 วันหลังจากวันแรกที่ IMH ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปและ/หรือบุคคลในวงจำกัด แล้วแต่วันใดจะถึงก่อน
3	41,579,679.12	3,074,093.13	44,653,772.25	ในวันที่ยื่นครบกำหนดจดทะเบียนการเช่า 2 ปี
4	41,579,679.12	3,074,093.13	44,653,772.25	ในวันที่ยื่นครบกำหนดจดทะเบียนการเช่า 3 ปี

2. ผู้เช่าตกลงชำระค่าเช่าให้แก่ผู้ให้เช่าเป็นรายปี เริ่มต้นในปีที่ 4 ของการเช่า ในอัตราเริ่มต้นปีละ 10,080,000.00 บาท และให้ปรับเพิ่มค่าเช่าขึ้น 5 เปอร์เซ็นต์ในทุก 5 ปี ตั้งแต่ปีที่ 6 เรื่อยไปตลอดอายุสัญญา 30 ปีตามอัตราค่าเช่าที่ดินดังต่อไปนี้

ปีที่	อัตราค่าเช่าที่ดินที่เช่าต่อปีในพื้นที่กรุงเทพฯ (บาท)	อัตราค่าเช่าที่ดินที่เช่าต่อปีในพื้นที่สมุทรปราการ (บาท)	อัตราค่าเช่าที่ดินที่เช่าต่อปีรวม (บาท)
ปีที่ 1 - 3	ไม่ต้องชำระค่าเช่า		

ปีที่ 4 - 5	9,386,064.03	693,935.97	10,080,000.00
ปีที่ 6 - 10	9,855,367.23	728,632.77	10,584,000.00
ปีที่ 11 - 15	10,348,135.59	765,064.41	11,113,200.00
ปีที่ 16 - 20	10,865,542.37	803,317.63	11,668,860.00
ปีที่ 21 - 25	11,408,819.49	843,483.51	12,252,303.00
ปีที่ 26 - 30	11,979,260.47	885,657.68	12,864,918.15
รวม	291,057,753.81	21,518,651.94	312,576,405.75

เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2566 บริษัทได้จ่ายชำระค่าหน้าดินงวดที่ 1 แล้วเป็นจำนวนเงิน 30 ล้านบาท ซึ่งแสดงไว้ในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นในงบฐานะการเงิน

ต่อมาเมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2566 บริษัทย่อยและผู้ให้เช่าได้ทำบันทึกข้อตกลงแนบท้ายสัญญาเช่าที่ดิน มีกำหนด 30 ปี ฉบับลงวันที่ 28 กันยายน 2565 เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของสัญญาเช่าที่ดิน โดยทำข้อตกลงว่าผู้เช่าประสงค์จะเริ่มต้นเข้าไปครอบครองทำประโยชน์ด้วยการก่อสร้างอาคาร สิ่งปลูกสร้าง ในทรัพย์สินที่เช่าตามสัญญาเช่าที่ดินตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 เป็นต้นไป โดยผู้ให้เช่าตกลงให้ความร่วมมือ และอำนวยความสะดวกในการออกหนังสือยินยอมอนุญาตให้แก่ผู้เช่า ซึ่งคู่สัญญาตกลงถือเอาวันที่ 1 มกราคม 2567 เป็นวันเริ่มต้นการเช่า และให้ถือวันที่สิ้นสุดของสัญญาเช่าคือวันที่ 31 มกราคม 2596 ส่วนเงื่อนไขข้อตกลงอื่นๆ ยังคงยึดถือและปฏิบัติตามสัญญาเช่าที่ดินและหนังสือสัญญาเช่าที่จดทะเบียนทุกประการ

และต่อมาเมื่อวันที่ 3 มกราคม 2567 บริษัทย่อยและผู้ให้เช่าได้ทำบันทึกข้อตกลงแนบท้ายสัญญาเช่าที่ดินใหม่ โดยทำข้อตกลงว่าผู้เช่าประสงค์จะเริ่มต้นเข้าไปครอบครองทำประโยชน์ในทรัพย์สินที่เช่าตามสัญญาเช่าที่ดินตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป ซึ่งคู่สัญญาตกลงถือเอาวันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นวันเริ่มต้นการเช่า

บริษัทย่อยมีภาระผูกพันที่ต้องจ่ายชำระในอนาคตภายใต้สัญญาข้างต้น ดังนี้

	ล้านบาท			
	งบการเงินรวม			
	ค่าหน้าดิน		ค่าเช่าที่ดิน	
	2567	2566	2567	2566
จ่ายชำระ				
ภายในหนึ่งปี	59.31	14.65	-	-
มากกว่าหนึ่งปี แต่ไม่เกินห้าปี	44.65	89.31	41.33	30.74
มากกว่าห้าปี	-	-	271.25	281.83

ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อยได้เช่าทำสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่ายานพาหนะ และเครื่องใช้สำนักงาน อายุของสัญญามีระยะเวลาตั้งแต่ 1 ถึง 5 ปี

บริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาข้างต้นดังนี้

	ล้านบาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2567	2566	2567	2566
จ่ายชำระ				
ภายในหนึ่งปี	0.55	1.41	0.31	0.20
มากกว่าหนึ่งปี แต่ไม่เกินห้าปี	0.33	1.20	0.19	-

คดีความ

ไม่มี

8. ภาวะอุตสาหกรรม

ธุรกิจการให้บริการตรวจสอบสภาพเคลื่อนที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากนับตั้งแต่มีการประกาศใช้กฎหมายคุ้มครองแรงงาน อาศัยอำนาจตามข้อความในมาตรา 6 และมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 โดยบังคับให้ผู้ประกอบการจัดให้มีการตรวจสอบสภาพของลูกจ้างที่ทำงานเกี่ยวกับปัจจัยเสี่ยงโดยแพทย์แผนปัจจุบัน ขั้นหนึ่งที่ได้รับใบอนุญาตประกอบวิชาชีพเวชกรรมด้านอาชีวเวชศาสตร์ หรือผ่านการอบรมด้านอาชีวเวชศาสตร์ หรือที่มีคุณสมบัติตามที่กระทรวงแรงงานและสวัสดิการสังคมออกกฎหมายประกาศกำหนด โดยต้องตรวจสอบสภาพลูกจ้างครั้งแรกให้เสร็จสิ้นภายในสามสิบวันนับตั้งแต่วันรับเข้าทำงาน และตรวจสอบสภาพต่อเนื่องอย่างน้อยปีละหนึ่งครั้ง ทำให้ผู้ประกอบการ โดยเฉพาะโรงงานที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งมีลูกจ้างจำนวนมากมีความต้องการใช้บริการโรงพยาบาลเพื่อตรวจสอบสภาพ ซึ่งเป็นผลให้ธุรกิจให้บริการตรวจสอบสภาพเคลื่อนที่ได้รับประโยชน์จากการประกาศใช้กฎหมายนี้

สำหรับภาคธุรกิจที่ให้บริการตรวจสอบสภาพในประเทศไทย กฎหมายกำหนดโดยในการให้บริการตรวจสอบสภาพนอกสถานที่ ต้องจดทะเบียนเป็นโรงพยาบาลที่มีผู้ป่วยไว้ค้างคืนตามกฎหมายกำหนด โดยผู้ให้ส่วนใหญ่จะเป็นโรงพยาบาลที่มีการรักษาครบวงจร ซึ่งจะมีทีมแพทย์และพยาบาลที่มีความชำนาญการในหลายประเภทของการรักษา และจะมีแผนกตรวจสอบสภาพเป็นแผนกหนึ่งในโรงพยาบาล โดยผู้ใช้บริการกับโรงพยาบาลส่วนใหญ่เป็นลูกค้าบุคคลทั่วไป

แนวโน้มอุตสาหกรรม

การขยายตัวของแรงงานและโรงงานอุตสาหกรรมแยกตามพื้นที่

การเติบโตจำนวนโรงงานที่จดทะเบียนกับกระทรวงอุตสาหกรรมและได้รับอนุญาตให้ประกอบกิจการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปี พ.ศ.	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567
ในเขต กทม.																	
จำนวนโรงงาน (พันโรงงาน)	18.56	18.38	17.68	17.70	17.67	17.76	17.75	17.55	17.30	17.14	17.15	16.28	5.82	6.20	6.13	5.98	5.95
ทุน (ล้านล้านบาท)	0.30	0.30	0.30	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.41	0.42	0.43	0.55	0.47	0.64	0.65	0.66	0.67
คนงาน (ล้านคน)	0.56	0.56	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.53	0.53	0.53	0.52	0.50	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
ในเขต ภูมิภาค																	
จำนวนโรงงาน (พันโรงงาน)	108.10	110.14	111.94	114.41	117.16	120.42	123.50	122.27	120.79	122.30	123.38	122.52	64.59	66.30	67.10	66.72	67.77
ทุน (ล้านล้านบาท)	4.28	4.46	4.56	4.79	4.99	5.29	5.47	5.70	6.74	6.97	7.25	7.29	7.19	7.55	7.84	8.36	8.88
คนงาน (ล้านคน)	3.18	3.22	3.28	3.36	3.42	3.51	3.53	3.41	3.44	3.48	3.52	3.52	3.35	3.43	3.50	3.54	3.63
รวมจำนวนโรงงาน (พันโรงงาน)	126.66	128.52	129.62	132.10	134.83	138.18	141.25	139.82	138.08	139.45	140.54	138.81	70.41	72.50	73.23	72.70	73.71
รวมคนงาน (ล้านคน)	3.75	3.78	3.83	3.91	3.97	4.07	4.08	3.94	3.97	4.01	4.04	4.02	3.72	3.80	3.88	3.91	4.01

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลธุรกิจอุตสาหกรรม ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กรมโรงงานอุตสาหกรรม (www.ict.industry.go.th)

แนวโน้มการเติบโตของโรงงานอุตสาหกรรมและแรงงานในประเทศไทย (พ.ศ. 2551 – 2567)

ในช่วงระยะเวลากว่า 17 ปี ตั้งแต่ปี 2551 ถึง 2567 ภาคอุตสาหกรรมของประเทศไทยได้แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในด้านจำนวนโรงงานอุตสาหกรรม และจำนวนแรงงานที่เกี่ยวข้องอย่างชัดเจน โดยมีการจำแนกพื้นที่ออกเป็นสองส่วนหลัก ได้แก่ เขตกรุงเทพมหานคร และเขตภูมิภาค

เริ่มจาก พื้นที่กรุงเทพมหานคร ในช่วงต้นของระยะเวลาดังกล่าว (ปี 2551) มีจำนวนโรงงานอยู่ที่ 18.56 พันโรงงาน และมีจำนวนแรงงานอยู่ที่ 0.56 ล้านคน ทุนจดทะเบียนอยู่ที่ 0.30 ล้านล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อเวลาผ่านไป จำนวนโรงงานในพื้นที่กรุงเทพฯ กลับมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งในปี 2567 เหลือเพียง 5.95 พันโรงงาน เท่านั้น ขณะที่จำนวนแรงงานยังคงอยู่ในระดับคงที่ตั้งแต่ปี 2563 ถึง 2567 ที่ 0.37 ล้านคน ซึ่งนับว่าเป็นการหดตัวอย่างเห็นได้ชัดของภาคอุตสาหกรรมในเขตเมืองหลวง แม้ว่ามูลค่าทุนจดทะเบียนจะเพิ่มขึ้นจาก 0.30 ล้านล้านบาทในปี 2551 เป็น 0.67 ล้านล้านบาทในปี 2567 ก็ตาม สะท้อนให้เห็นว่าโรงงานที่ยังดำเนินกิจการอยู่ในกรุงเทพมหานครนั้นส่วนใหญ่เป็นโรงงานขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพในการแข่งขันและปรับตัวสูง

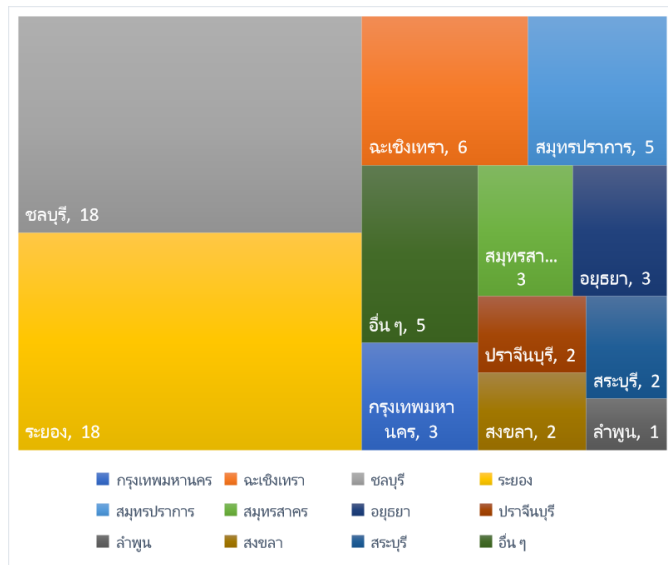
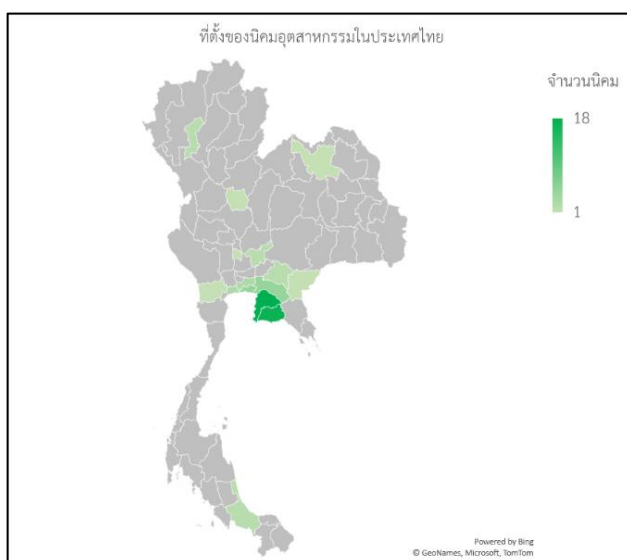
ในทางตรงกันข้าม เขตภูมิภาค มีแนวโน้มการเติบโตที่ต่อเนื่องและชัดเจน ทั้งในด้านจำนวนโรงงาน ทุน และแรงงาน โดยในปี 2551 เขตภูมิภาคมีจำนวนโรงงานอยู่ที่ 108.10 พันโรงงาน มีทุนจดทะเบียนรวม 4.28 ล้านล้านบาท และมีจำนวนแรงงาน 3.18 ล้านคน ตลอดช่วงเวลาดังกล่าว ตัวเลขเหล่านี้เพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ โดยในปี 2567 จำนวนโรงงานเพิ่มขึ้นเป็น 67.77 พันโรงงาน* (*หมายเหตุ: ในช่วงปี 2563 เป็นต้นมา ระบบการนับจำนวนโรงงานเปลี่ยนจากหน่วยพันโรงงานมาเป็นหน่วยจริง ทำให้จำนวนลดลงตามรูปแบบการรายงาน แต่ยังคงแสดงแนวโน้มการเติบโตได้) ขณะที่ทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเป็น 8.88 ล้านล้านบาท และจำนวนแรงงานเพิ่มขึ้นเป็น 3.63 ล้านคน ซึ่งแสดงถึงการกระจายตัวของอุตสาหกรรมไปยังพื้นที่ภูมิภาคอย่างเด่นชัด โดยเฉพาะในเขตนิคมอุตสาหกรรมต่างๆ ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

หากพิจารณาจากข้อมูลรวมทั้งประเทศ จำนวนโรงงานในปี 2563 มีอยู่ที่ 70,410 โรงงาน และเพิ่มขึ้นเป็น 73,710 โรงงานในปี 2567 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ประมาณร้อยละ 0.80 ส่วนจำนวนแรงงานเพิ่มจาก 3.72 ล้านคนในปี 2563 เป็น 4.01 ล้านคนในปี 2567 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ร้อยละ 1.27

โดยเฉพาะในพื้นที่ ภูมิภาค จำนวนโรงงานเพิ่มจาก 64,591 โรงงานในปี 2563 เป็น 67,770 โรงงานในปี 2567 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ประมาณร้อยละ 0.81 และจำนวนแรงงานเพิ่มจาก 3.35 ล้านคน เป็น 3.63 ล้านคน ในเวลาเดียวกัน คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ประมาณร้อยละ 1.40 การเคลื่อนย้ายและขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมจากเขตกรุงเทพมหานครไปยังเขตภูมิภาคนั้น ไม่เพียงแต่ส่งผลให้เกิดการกระจายโอกาสและทรัพยากรอย่างทั่วถึง แต่ยังแสดงให้เห็นถึงการวางแผนด้านพื้นที่และโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ที่สนับสนุนการพัฒนาอุตสาหกรรมให้เติบโตในทิศทางที่ยั่งยืน บริษัทต่างๆ ที่ดำเนินธุรกิจภาคอุตสาหกรรมจึงมีแนวโน้มที่จะขยายสาขาไปยังนิคมอุตสาหกรรมสำคัญในภูมิภาคมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจในระยะยาว

นิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย

ภาพรวมของนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย ปี 2567 มีจำนวน นิคมอุตสาหกรรมรวมทั้งสิ้น 68 แห่ง และท่าเรืออุตสาหกรรม 1 แห่ง (คือท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด) ซึ่งครอบคลุมพื้นที่ทั้งหมด 16 จังหวัด ทั่วประเทศ โดยมีการกระจายตัวของนิคมอุตสาหกรรมอย่างชัดเจนใน ภาคกลางและภาคตะวันออก ซึ่งรวมกันแล้วมีมากกว่า 60 แห่ง ขณะที่จังหวัดอื่นๆ มีการตั้งนิคมฯ เพียงไม่กี่แห่ง โดยสามารถแบ่งที่ตั้งของนิคมอุตสาหกรรม ได้ดังนี้



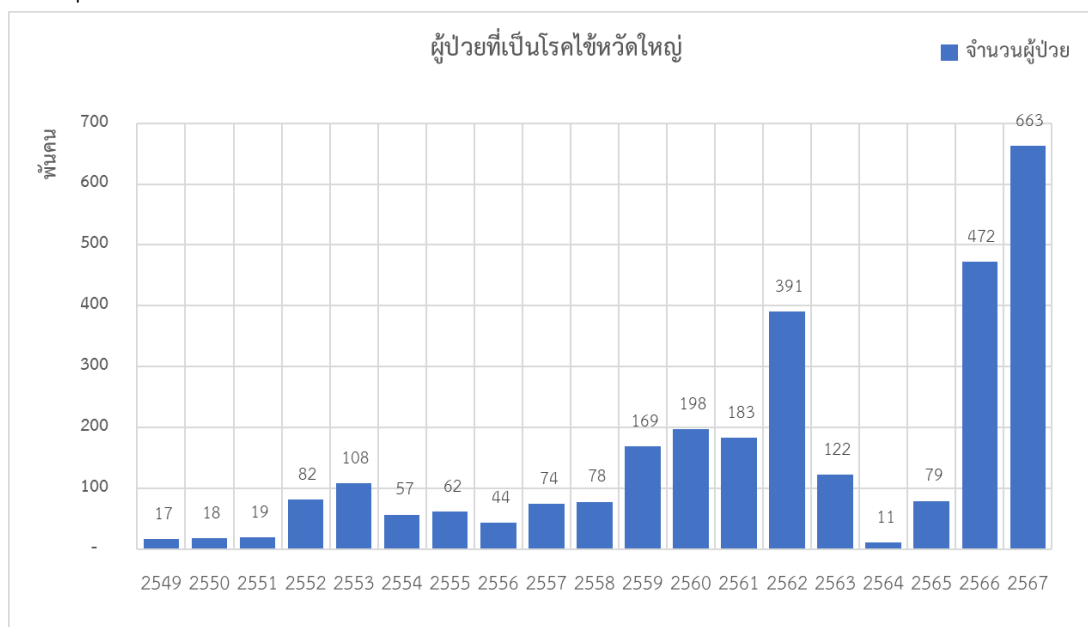
ที่มา : การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) (www.ieat.go.th)

พื้นที่ที่มีความหนาแน่นของนิคมอุตสาหกรรมสูงที่สุด คือ จังหวัดชลบุรี ซึ่งมีถึง 18 นิคมอุตสาหกรรม และตามด้วย จังหวัดระยอง ที่มีจำนวน 17 นิคมอุตสาหกรรม ทั้งสองจังหวัดนี้ตั้งอยู่ในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งประกอบด้วยพื้นที่สามจังหวัดหลัก ได้แก่ ชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา พื้นที่นี้ได้รับการพัฒนาอย่างต่อเนื่องจากภาครัฐ ส่งผลให้เกิดการลงทุนจากทั้งในและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง จนกลายเป็นศูนย์กลางการผลิตสำคัญของประเทศ นอกจากนี้ ยังมีนิคมอุตสาหกรรมกระจายตัวอยู่ในจังหวัดต่างๆ เช่น กรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ สมุทรสงคราม อยุธยา สุรินทร์ และฉะเชิงเทรา โดยแต่ละจังหวัดมีนิคมฯ ตั้งอยู่ประมาณ 3-5 แห่ง ส่วนที่เหลืออีกประมาณ 13 นิคมอุตสาหกรรมกระจายอยู่ในจังหวัดอื่นๆ ได้แก่ ลำพูน พิจิตร ราชบุรี สงขลา อ่างทอง อุตรดิตถ์ และจังหวัดอื่น ๆ ซึ่งแสดงถึงความพยายามในการกระจายการพัฒนาอุตสาหกรรมไปยังภูมิภาคอื่นๆ ของประเทศ ด้านการลงทุน มีจำนวนโรงงานเปิดดำเนินการรวมทั้งสิ้น 5,021 โรงงาน ทุนสะสมรวมกว่า 16.8 ล้านล้านบาท และมีการจ้างแรงงานรวม ประมาณ 1,077,784 คน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสำคัญของภาคอุตสาหกรรมในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของ

ประเทศในปัจจุบัน จะเห็นได้ว่า นิคมอุตสาหกรรมมีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งในระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยเฉพาะในพื้นที่เขต EEC ซึ่งมีความพร้อมทั้งด้านโครงสร้างพื้นฐาน การคมนาคม และนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ ทำให้พื้นที่ดังกล่าวกลายเป็นศูนย์กลางการผลิต การลงทุน และนวัตกรรมของภูมิภาคอาเซียนในอนาคต การขยายตัวของนิคมอุตสาหกรรมยังเป็นเครื่องมือสำคัญในการกระจายความเจริญทางเศรษฐกิจไปยังภูมิภาคอื่นๆ ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยลดความเหลื่อมล้ำ แต่ยังส่งเสริมการจ้างงาน และสร้างรายได้ให้กับประชาชนในระดับท้องถิ่นได้อย่างยั่งยืน

สถานการณ์โรคไข้หวัดใหญ่ และแนวโน้มในปี 2567

โรคไข้หวัดใหญ่ (Influenza) ยังคงเป็นโรคติดต่อทางระบบทางเดินหายใจที่สร้างผลกระทบต่อสุขภาพของประชาชนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในประเทศไทยซึ่งเป็นประเทศในเขตร้อนที่มีการระบาดของโรคนี้ได้ตลอดทั้งปี แม้จะมีฤดูกาลที่ชัดเจนในช่วงหน้าฝนและต้นฤดูหนาวก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดใหญ่มาโดยตลอด ซึ่งโรคนี้สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ ไข้หวัดตามฤดูกาล และ ไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ ที่มีแนวโน้มทำให้เกิดการระบาดเป็นวงกว้างได้ทั่วโลก แม้ผู้ที่ได้รับวัคซีนไข้หวัดใหญ่จะยังมีโอกาสป่วยได้ แต่โดยทั่วไปแล้ว อาการจะไม่รุนแรง เท่ากับผู้ที่ไม่ได้รับการฉีดวัคซีน จึงส่งเสริมให้ประชาชนควรเข้ารับการฉีดวัคซีนเป็นประจำทุกปี



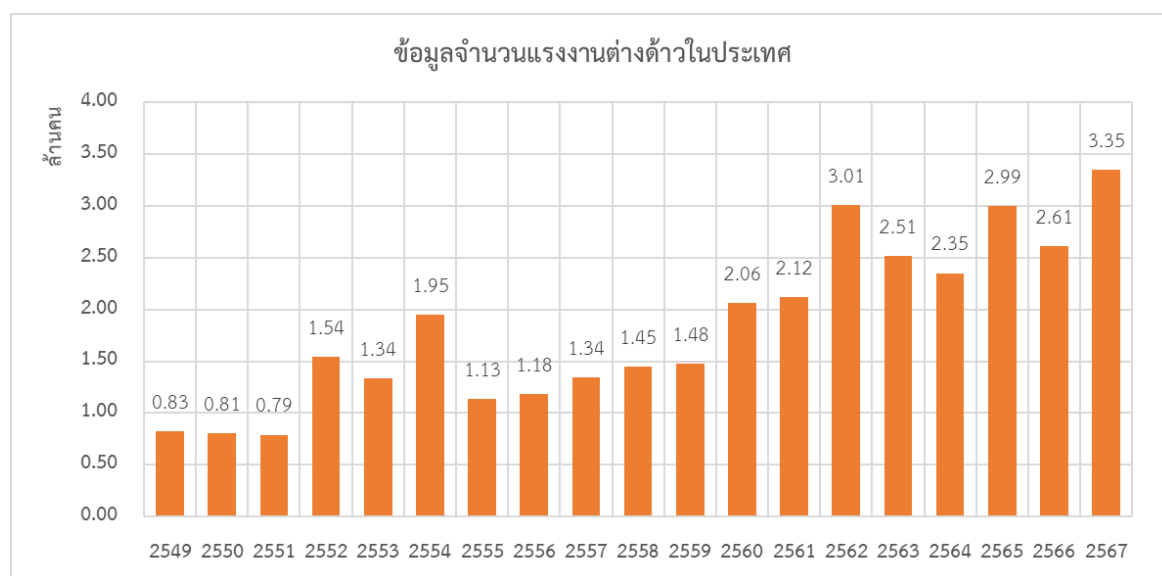
ที่มา : กลุ่มพัฒนาระบบแพ้ระวังทางระบาดวิทยาโรคติดต่อ กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค (www.ddc.moph.go.th)

ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้เริ่มให้บริการฉีดวัคซีนไข้หวัดใหญ่อย่างต่อเนื่อง และพบว่า รายได้จากการให้บริการวัคซีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยเฉพาะในปี 2562 ที่มีการระบาดอย่างรุนแรง จนมีผู้ป่วยสูงถึง 390,733 ราย ส่งผลให้ความต้องการวัคซีนพุ่งสูงขึ้น และสร้างรายได้ที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญให้แก่บริษัท ในช่วงปี 2563 ถึง 2566 แม้ว่าสถานการณ์โรคติดเชื้อโควิด-19 จะเข้ามาเป็นปัจจัยหลักในการบริหารจัดการสุขภาพ แต่บริษัทฯ ก็ยังคงสามารถรักษาสัดส่วนรายได้จากวัคซีนไข้หวัดใหญ่ได้ในระดับใกล้เคียงเดิม และเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2566 จากพฤติกรรมของประชาชนที่ให้ความสำคัญกับสุขภาพและการป้องกันโรคมมากขึ้น เข้าสู่ปี 2567 แนวโน้มของโรคไข้หวัดใหญ่ยังคงต้องได้รับการเฝ้าระวังอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัสที่เกิดขึ้นได้ทุกปี ทำให้วัคซีนจำเป็นต้องปรับสูตรตามสายพันธุ์ที่กำลังระบาด ซึ่งบริษัทฯ ได้วางแผนรับมือไว้ล่วงหน้า ทั้งในด้านการจัดซื้อวัคซีน

ล่วงหน้า การบริหารคลังสินค้า รวมถึงการเพิ่มช่องทางให้บริการวัคซีนในรูปแบบที่หลากหลายมากขึ้น ทั้งผ่านโรงพยาบาลในเครือ จุดบริการวัคซีนนอกสถานที่ และความร่วมมือกับองค์กรต่างๆ นอกจากนี้ ยังมีแนวโน้มว่าประชาชนในกลุ่มวัยทำงานและกลุ่มเสี่ยง เช่น เด็ก ผู้สูงอายุ และผู้มีโรคเรื้อรัง จะเข้ารับบริการฉีดวัคซีนเพิ่มมากขึ้น จากความตระหนักในเรื่องสุขภาพที่ได้รับการปลูกกระแสในช่วงหลังการระบาดของโควิด-19 ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่บริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้า และเพิ่มรายได้จากบริการด้านป้องกันโรคอย่างยั่งยืน

สถานการณ์แรงงานต่างด้าวในประเทศไทย และผลกระทบต่อธุรกิจตรวจสอบสุขภาพ ปี 2567

แรงงานต่างด้าวยังคงมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยเฉพาะในภาคการผลิต การก่อสร้าง เกษตรกรรม และบริการ ซึ่งต้องพึ่งพากำลังแรงงานจำนวนมากจากประเทศเพื่อนบ้าน ไม่ว่าจะเป็น เมียนมา กัมพูชา และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยแรงงานเหล่านี้เป็นทั้งผู้ที่จดทะเบียนถูกต้องตามกฎหมาย และผู้ที่ไม่ได้ขึ้นทะเบียนกับภาครัฐ บริษัทตระหนักถึงบทบาทของแรงงานต่างด้าวในระบบเศรษฐกิจไทย และให้ความสำคัญกับการให้บริการตรวจสอบสุขภาพแรงงานต่างด้าว ซึ่งถือเป็นหนึ่งในบริการหลักของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาที่มีการดำเนินการต่ออายุใบอนุญาตทำงาน และการขอวีซ่าทำงาน ที่บริษัทมักได้รับงานจากโรงพยาบาลรัฐผ่านการประมูล โครงการ ซึ่งช่วยสร้างรายได้ให้กับบริษัท และยังช่วยลดความผันผวนของรายได้ที่อาจเกิดจากฤดูกาลของบริการทางสุขภาพอื่น ๆ ข้อมูลจำนวนแรงงานต่างด้าวในประเทศไทยในแต่ละปี ตั้งแต่ปี 2549 - ปี 2567 มีข้อมูลดังนี้



ที่มา : สำนักงานบริหารแรงงานต่างด้าว (www.doe.go.th)

ข้อมูลจาก สำนักงานบริหารแรงงานต่างด้าว แสดงให้เห็นว่าตั้งแต่ปี 2549 ประเทศไทยมีจำนวนแรงงานต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานอยู่ที่ 826,399 คน และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งในปี 2566 มีจำนวนรวมถึง 2,613,373 คน หรือเพิ่มขึ้นกว่า 1.78 ล้านคน คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 216.24 โดยมีจุดเปลี่ยนสำคัญในปี 2554 เมื่อกระทรวงแรงงานได้ผ่อนผันนโยบายเพื่อเร่งรัดให้แรงงานต่างด้าวที่ลักลอบเข้าเมืองสามารถพิสูจน์สัญชาติได้ภายในปี 2555 ซึ่งทำให้จำนวนแรงงานที่ได้รับอนุญาตลดลงชั่วคราว แต่หลังจากนั้น จำนวนแรงงานก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2566 และมีแนวโน้มทรงตัวหรือปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2567 หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้เกิดการขึ้นทะเบียนแรงงานมากขึ้น คือ พระราชกำหนดการบริหารจัดการการทำงานของคนต่างด้าว พ.ศ. 2560 ที่กำหนดให้ผู้ประกอบการต้องขึ้นทะเบียนแรงงานต่างด้าวให้ถูกต้อง หากฝ่าฝืนอาจได้รับโทษปรับตั้งแต่ 400,000 ถึง 800,000 บาท

ต่อคนต่อราย ส่งผลให้ทั้งแรงงานและนายจ้างต่างตระหนักถึงความจำเป็นในการปฏิบัติตามกฎหมาย ซึ่งรวมถึงการตรวจสอบสุขภาพแรงงานก่อนและหลังการขึ้นทะเบียนหรือต่ออายุใบอนุญาตทำงาน ในปี 2567 บริษัทได้รับอานิสงส์จากการที่รัฐยังคงบังคับใช้มาตรการควบคุมแรงงานต่างด้าวอย่างเคร่งครัด โดยการตรวจสอบสุขภาพยังคงเป็นหนึ่งในข้อกำหนดสำคัญที่แรงงานต้องผ่านในทุกๆ ปี ซึ่งสอดคล้องกับบริการที่บริษัทให้บริการอยู่เดิม ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถรักษารายได้จากบริการตรวจสอบสุขภาพแรงงานต่างด้าวได้อย่างต่อเนื่อง และมีโอกาสเติบโตได้อีกในอนาคต หากมีการขยายตัวของตลาดแรงงานต่างด้าว หรือมีมาตรการจากรัฐที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้น

สถานการณ์แรงงานต่างด้าวในประเทศไทยในปี 2567 ยังคงมีความสำคัญและเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างชัดเจน ในขณะที่เดียวกันก็นำมาซึ่งโอกาสทางธุรกิจสำหรับบริษัทที่ดำเนินการให้บริการด้านสุขภาพ โดยเฉพาะด้านการตรวจสอบสุขภาพแรงงาน ซึ่งเป็นบริการที่มีความจำเป็นต่อการดำเนินชีวิตของแรงงานและการบริหารจัดการด้านแรงงานของภาคธุรกิจ

เอกสารแนบ 3 : สรุปข้อมูลของบริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

9. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
ชื่อภาษาอังกฤษ	: BKI Holdings Public Company Limited
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: การถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีธุรกิจหลักคือ ธุรกิจประกันภัย ประกอบด้วย ธุรกิจประกันภัยในประเทศไทย ธุรกิจประกันภัยในต่างประเทศ และ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจประกันภัย
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107566000534
ที่ตั้งบริษัทสำนักงานใหญ่	: 25 อาคารกรุงเทพประกันภัย/YWCA ชั้นที่ 5 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขต สาทร กรุงเทพมหานคร 10120
ทุนจดทะเบียน	: 1,067,000,000 บาท เป็นออกเป็นหุ้นสามัญ 106,470,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	: 1,040,441,680 บาท เป็นออกเป็นหุ้นสามัญ 104,044,168 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567)

10. ประวัติความเป็นมา

บริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนจัดตั้งในรูปแบบบริษัทมหาชนจำกัดเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2566 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการถือหุ้นในบริษัทอื่น และดำเนินธุรกิจเป็นบริษัทลงทุนที่ไม่ได้ทำธุรกิจของตนเอง (Non-Operating Holding Company) โดยจะมีการลงทุนในธุรกิจหลัก คือ ประกันวินาศภัยผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) และลงทุนในธุรกิจใหม่ที่ส่งเสริมธุรกิจประกันวินาศภัยหรือธุรกิจอื่นๆ โดยพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเริ่มซื้อขายในวันที่ 18 มิถุนายน 2567 โดยใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า BKIH

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

ปี 2566	: บริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนจัดตั้งในรูปแบบบริษัทมหาชนจำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)
ปี 2567	: BKIH ได้จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ BKI โดยแลกเปลี่ยนกับหลักทรัพย์ประเภทเดียวกันของ BKIH ในอัตราแลกหุ้น 1 หุ้นสามัญของ BKI ต่อ 1 หุ้นสามัญของ BKIH โดยมีผู้ถือหุ้นตอบรับคำเสนอซื้อทั้งสิ้น 104.04 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 97.72 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BKI
	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับหลักทรัพย์ของ BKIH เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ภายใต้ชื่อย่อ "BKIH" และ BKI ได้ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในวันเดียวกัน

11. รายชื่อคณะกรรมการและรายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 11 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1.	นาย ชัย โสภณพนิช	ประธานกรรมการ
2.	นาย อภิสิทธิ์ อนันตนาถรัตน์	ประธานคณะผู้บริหาร, กรรมการ
3.	นาย พันธ์ ธีรวิชญ์กุล	กรรมการ
4.	นาย ช.นันท์ เพ็ชฌัญญ์ไพฑูริย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
5.	นาย ชูชุม ทะเทกามิ	กรรมการอิสระ
6.	นาง ฉันทิรา โสภณพนิช	กรรมการอิสระ
7.	ก.อ. เปล่งศักดิ์ ประกาศเภสัช	กรรมการอิสระ, ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
8.	น.ส. พจณี ฐนวานิช	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
9.	ม.ร.ว. ศุภดิศ ดิศกุล	กรรมการอิสระ
10.	นาย สิงห์ ตังทาสวัสดิ์	กรรมการอิสระ
11.	นาย สุวรรณ แทนสถิตย์	กรรมการอิสระ

ที่มา: www.set.or.th

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

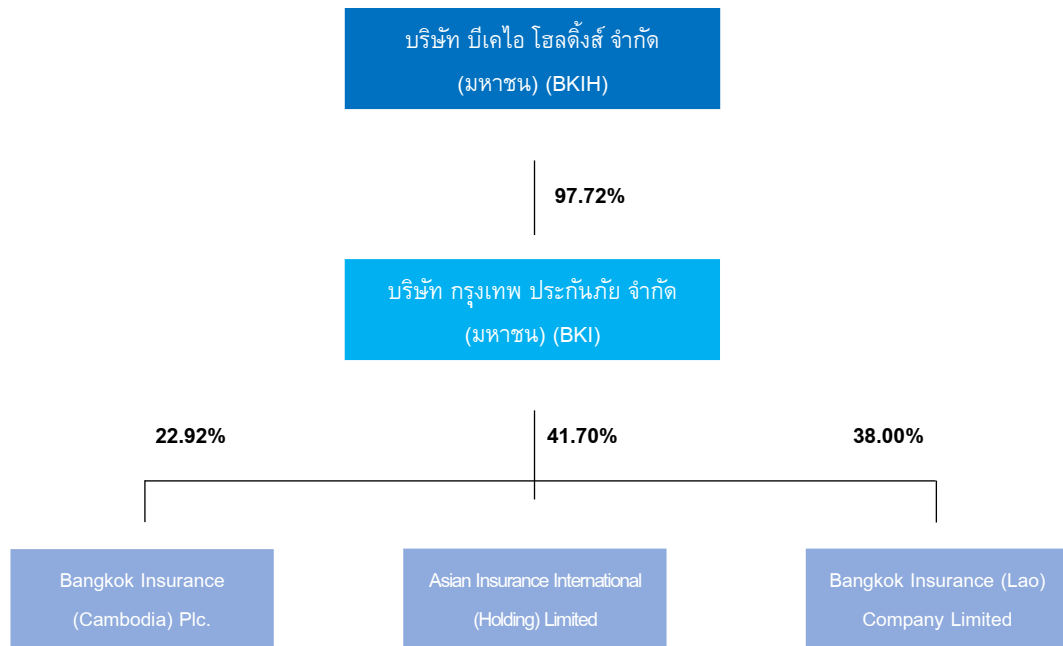
กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ประกอบด้วยกรรมการ 2 ในจำนวน 3 คน ได้แก่ นายชัย โสภณพนิช หรือ นายพันธ์ ธีรวิชญ์กุล หรือ นายอภิสิทธิ์ อนันตนาถรัตน์ ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ณ วันที่ 7 มีนาคม 2568 มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก และรายชื่อผู้ถือหุ้นอื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ณ วันที่ 7 มีนาคม 2568	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
1.	ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	10,398,194	9.99
2.	NOMURA SECURITIES CO LTD-CLIENT A/C	3,376,000	3.24
3.	มูลนิธิชินโสภณพนิช	3,370,934	3.24
4.	บริษัท ซี.อาร์. โฮลดิ้ง จำกัด	3,332,934	3.20
5.	กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	3,178,406	3.05
6.	AIOI NISSAY DOWA INSURANCE CO., LTD.	2,989,599	2.87
7.	นาย ชาญ โสภณพนิช	2,884,377	2.77
8.	นาย ชัย โสภณพนิช	2,643,380	2.54
9.	นาย มิน เขียววร	2,550,000	2.45
10.	นาย นิติ โอสสถานเคราะห์	2,224,362	2.14
11.	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ	67,095,982	64.49
	รวมผู้ถือหุ้นทั้งหมด	104,044,168	100.00

12. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



ข้อมูลบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทางอ้อมมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	บริษัท	รายละเอียด
1.	บริษัท กรุงเทพ ประกันภัย จำกัด (มหาชน)	
	ที่อยู่	25 อาคารกรุงเทพประกันภัย/YWCA ชั้นที่ 5 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
	ชื่อภาษาอังกฤษ	Bangkok Insurance Public Company Limited
	วันที่จัดตั้งบริษัท	1 กรกฎาคม 2536
	การประกอบธุรกิจ	ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย
	เลขที่จดทะเบียน	0107536000625
	ทุนจดทะเบียน	1,064,700,000 บาท
	ทุนชำระแล้ว	1,064,700,000 บาท
	มูลค่าที่ตราไว้	10 บาท
	กรรมการ	1. นาย ชัย โสภณพนิช 2. นาย อภิสิทธิ์ อนันตนาถรัตน์ 3. นาย พันธ์ ธีรวิชัยกุล 4. นาย ช.นันท์ เพ็ชฌุไพศิษฐ์ 5. นาย ชูชุม ทะเทกามิ 6. นาง ฉันทิรา โสภณพนิช 7. ก.อ. เปล่งศักดิ์ ประกาศเภสัช 8. น.ส. พงษ์ ธนวรรณิช 9. ม.ร.ว. สุภาดิศ ดิศกุล 10. นาย สิงห์ ตังทัตสวัสดิ์

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ลำดับ	บริษัท	รายละเอียด
		11. นาย สุวรรณ แทนสถิตย์
2.	บริษัทร่วมของบริษัท กรุงเทพ ประกันภัย จำกัด (มหาชน)	
	Bangkok Insurance (Cambodia) Plc.	
	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท กรุงเทพ ประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ร้อยละ 22.92
	การประกอบธุรกิจ	ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย
3.	บริษัทร่วมของบริษัท กรุงเทพ ประกันภัย จำกัด (มหาชน)	
	Asian Insurance International (Holding) Limited	
	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท กรุงเทพ ประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ร้อยละ 41.70
	การประกอบธุรกิจ	ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทประกันภัย
4.	บริษัทร่วมของบริษัท กรุงเทพ ประกันภัย จำกัด (มหาชน)	
	Bangkok Insurance (Lao) Company Limited	
	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท กรุงเทพ ประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ร้อยละ 38.00
	การประกอบธุรกิจ	ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย

13. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

5.3 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ก่อนและหลังปรับโครงสร้างธุรกิจ แสดงในตารางดังนี้

โครงสร้างรายได้	งบการเงินรวม			
	ก่อนการปรับโครงสร้าง		หลังการปรับโครงสร้าง	
	ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้				
- อัดคีย์	2,104.4	10.13	2,203.8	9.41
- ภัยทางทะเล	875.8	4.22	833.8	3.56
- ภัยรถยนต์	12,478.4	60.07	13,177.1	56.26
- ภัยเบ็ดเตล็ด	14,457.1	69.60	15,521.4	66.27
รวมเบี้ยประกันภัยรับ	29,915.7	144.02	31,736.1	135.49
หัก: เบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ	(11,325.6)	(54.52)	(11,868.6)	(50.67)
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	18,590.1	89.50	19,867.5	84.82
หัก: สำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้เพิ่มจากปีก่อน	(993.7)	(4.79)	(481.3)	(2.05)
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้	17,596.4	84.71	19,386.2	82.77
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	1,779.0	8.56	2,095.5	8.95
รายได้จากการลงทุน	1,136.3	5.47	1,421.3	6.07
กำไรจากการลงทุน	51.2	0.25	340.1	1.45
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมภายใต้วิธีส่วนได้เสีย	28.8	0.14	17.1	0.07
รายได้อื่น	180.0	0.87	162.3	0.69
รวมรายได้	20,771.7	100.00	23,422.5	100.00

5.4 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

BKIH ได้ตั้งเป้าหมายเป็นกลุ่มธุรกิจประกันภัยชั้นนำในภูมิภาค ด้วยกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีธุรกิจหลักคือธุรกิจประกันภัย ประกอบด้วย ธุรกิจประกันวินาศภัยในประเทศไทย ธุรกิจประกันภัยในต่างประเทศ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจประกันภัย สำหรับกลุ่มธุรกิจอื่นนอกเหนือจากธุรกิจประกันภัยนั้น BKIH จะพิจารณาความเหมาะสมในการลงทุนในธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจประกันภัยทั้งในเชิงกลยุทธ์และ/หรือมีผลตอบแทนที่เหมาะสม เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการแล้วเสร็จ BKIH ได้มีการลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก คือ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของสินทรัพย์รวมของ BKIH และ BKIH จะดูแลสัดส่วนของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจประกันภัยซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ BKIH ให้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวมของ BKIH ทั้งนี้ BKIH จะประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้

1. ลงทุนในบริษัทย่อยในกลุ่มและ/หรือบริษัทร่วมในกลุ่ม
2. จัดหาเงินทุนเพื่อดำเนินธุรกิจของ BKIH และบริษัทในกลุ่ม
3. ลงทุนในบริษัทอื่นใดที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่ม เพื่อประโยชน์ในการบริหารสภาพคล่องและเพื่อผลตอบแทนของ BKIH
4. ขยายการลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ ที่สร้างการเติบโตให้กับ BKIH และบริษัทในกลุ่มอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ BKI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ BKIH ดำเนินธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจประกันวินาศภัย ซึ่งสามารถจำแนกออกเป็นแต่ละสายผลิตภัณฑ์ได้เป็น 4 ประเภท ดังนี้

1. การประกันอัคคีภัย (Fire Insurance)
2. การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง (Marine Insurance)
3. การประกันภัยยานยนต์ (Motor Insurance)
 - 3.1 การประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับ (Compulsory Motor Insurance)
 - 3.2 การประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ (Voluntary Motor Insurance)
4. การประกันภัยเบ็ดเตล็ด (Miscellaneous Insurance)
 - 4.1 การประกันภัยที่ให้ความคุ้มครองเกี่ยวกับบุคคล
 - 4.2 การประกันภัยที่ให้ความคุ้มครองเกี่ยวกับทรัพย์สิน
 - 4.3 การประกันภัยที่ให้ความคุ้มครองเกี่ยวกับงานวิศวกรรม
 - 4.4 การประกันภัยที่ให้ความคุ้มครองเกี่ยวกับความรับผิดชอบตามกฎหมาย
 - 4.5 การประกันภัยที่ให้ความคุ้มครองเกี่ยวกับภัยอื่นๆ

14. งบการเงิน (สรุปข้อมูลทางการเงินรวมของ BKIH)

ข้อมูลฐานะทางการเงินของ BKIH ก่อนและหลังการปรับโครงสร้างกิจการ อ้างอิงจากงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต

6.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่			
	ก่อนการปรับโครงสร้างกิจการ		หลังปรับโครงสร้างกิจการ	
	31 ธ.ค. 2566		31 ธ.ค. 2567	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	317.76	0.42	789.53	1.11
เบี้ยประกันภัยค้ำรับ	4,448.16	5.85	4,776.65	6.73
รายได้จากการลงทุนค้ำรับ	52.15	0.07	51.25	0.07
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	15,443.76	20.32	10,178.08	14.34
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	577.70	0.76	637.61	0.90
สินทรัพย์ลงทุน	-	-	-	-
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	51,008.79	67.11	50,704.91	71.44
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้ำรับ	1,075.04	1.41	1,147.59	1.62
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	66.24	0.09	48.96	0.07
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทรวม	317.66	0.42	315.46	0.44
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	435.88	0.57	411.07	0.58
สินทรัพย์สิทธิการใช้	816.19	1.07	821.09	1.16
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	433.61	0.57	479.56	0.68
สินทรัพย์อื่น	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	474.24	0.62	129.20	0.18
อื่น ๆ	538.51	0.71	483.24	0.68
รวมสินทรัพย์	76,005.70	100.00	70,974.19	100.00
หนี้สิน				
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	28,736.48	37.81	24,644.03	34.72
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	4,268.60	5.62	4,604.63	6.49
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	288.46	0.38	301.70	0.43
หนี้สินตามสัญญาเช่า	806.96	1.06	847.71	1.19
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	789.10	1.04	943.20	1.33
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3,843.17	5.06	3,215.32	4.53
หนี้สินอื่น	-	-	-	-
เบี้ยประกันภัยรับล่วงหน้า	1,541.36	2.03	1,550.46	2.18
ค่านายหน้าค้างจ่าย	577.58	0.76	572.15	0.81
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	767.57	1.01	737.34	1.04
อื่น ๆ	1,059.37	1.39	1,213.92	1.71

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่			
	ก่อนการปรับโครงสร้างกิจการ		หลังปรับโครงสร้างกิจการ	
	31 ธ.ค. 2566		31 ธ.ค. 2567	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สิน	42,678.67	56.15	38,630.46	54.43
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน				
หุ้นสามัญ 106,470,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	1,064.71	1.40	1,064.70	1.50
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว				
หุ้นสามัญ 104,044,168 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	-	-	1,040.44	1.47
หุ้นสามัญ 106,471,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	1,064.71	1.40	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,442.50	1.90	1,409.63	1.99
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว				
สำรองตามกฎหมาย	106.47	0.14	210.51	0.30
สำรองอื่น	7,000.00	9.21	6,840.51	9.64
ยังไม่ได้จัดสรร	3,851.37	5.07	4,871.45	6.86
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	19,861.98	26.13	17,741.23	25.00
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	33,327.03	43.85	32,113.78	45.25
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท ย่อย	-	-	229.95	0.32
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	33,327.03	43.85	32,343.73	45.57
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	76,005.70	100.00	70,974.19	100.00

6.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่			
	ก่อนการปรับโครงสร้างกิจการ		หลังปรับโครงสร้างกิจการ	
	31 ธ.ค. 2566		31 ธ.ค. 2567	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้				
เบี่ยงประกันภัยรับ	29,915.71	144.02	31,736.07	135.49
หัก: เบี่ยงประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ	(11,325.57)	(54.52)	(11,868.62)	(50.67)
เบี่ยงประกันภัยรับสุทธิ	18,590.14	89.50	19,867.45	84.82
หัก: สำรองเบี่ยงประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้เพิ่มจากปีก่อน	(993.70)	(4.78)	(481.20)	(2.05)
เบี่ยงประกันภัยที่ถือเป็นรายได้	17,596.44	84.71	19,386.25	82.77
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	1,778.96	8.56	2,095.48	8.95
รายได้จากการลงทุน	1,136.29	5.47	1,421.26	6.07
กำไรจากเงินลงทุน	51.17	0.25	340.14	1.45
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมภายใต้วิธีส่วนได้เสีย	28.83	0.14	17.12	0.07

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่			
	ก่อนการปรับโครงสร้างกิจการ		หลังปรับโครงสร้างกิจการ	
	31 ธ.ค. 2566		31 ธ.ค. 2567	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้อื่น	180.04	0.87	162.24	0.69
รวมรายได้	20,771.73	100.00	23,422.49	100.00
ค่าใช้จ่าย				
ค่าสินไหมทดแทน	13,372.79	64.38	10,261.50	43.81
บวก (หัก) : ค่าสินไหมทดแทนโอนกลับ (รับคืน)				
จากการประกันภัยต่อ	(3,629.76)	(17.47)	1,100.17	4.70
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	3,789.90	18.25	4,025.02	17.18
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	2,601.06	12.52	2,992.01	12.77
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,130.92	5.44	1,206.68	5.15
ค่าใช้จ่ายลงทุน	92.27	0.44	95.23	0.41
ต้นทุนทางการเงิน	41.31	0.20	41.48	0.18
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	4.58	0.02	43.06	0.18
รวมค่าใช้จ่าย	17,403.08	83.78	19,765.16	84.39
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,368.65	16.22	3,657.33	15.61
หัก: ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(325.81)	(1.57)	(611.12)	(2.61)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	3,042.84	14.65	3,046.21	13.01

6.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่	
	ก่อนการปรับโครงสร้างกิจการ	หลังปรับโครงสร้างกิจการ
	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2567
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
เบี่ยงปรับกันภัยรับจากการประกันภัยโดยตรง	26,962.52	29,071.18
เงินสดจ่ายจากการประกันภัยต่อ	(5,223.14)	(3,982.48)
ดอกเบี้ยรับ	267.33	420.14
เงินปันผลรับ	842.85	1,022.74
รายได้จากการลงทุนอื่น	156.96	152.24
รายได้อื่น	22.64	8.02
ค่าสินไหมทดแทนจากการรับประกันภัยโดยตรง	(10,667.45)	(13,731.13)
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการรับประกันภัยโดยตรง	(3,347.81)	(3,635.97)
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	(3,073.25)	(3,471.81)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(1,199.64)	(857.85)
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(51.29)	(52.87)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(183.82)	(331.01)
เงินสดรับจากสินทรัพย์ทางการเงิน	30,014.39	39,254.85
เงินสดจ่ายจากสินทรัพย์ทางการเงิน	(32,858.61)	(41,375.66)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่	
	ก่อนการปรับโครงสร้างกิจการ	หลังปรับโครงสร้างกิจการ
	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2567
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,661.68	2,490.38
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.48	1.46
ขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.00
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(23.69)	(49.91)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(176.55)	(97.96)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(199.76)	(146.40)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.01	-
เงินสดจ่ายจากการลดทุน	-	(0.01)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	1.00	-
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-	(1.00)
ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว	-	(0.03)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(65.64)	(63.37)
เงินปันผลจ่าย	(1,727.72)	(1,807.77)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,792.35)	(1,872.18)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(330.43)	471.80
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	648.19	317.76
หัก: ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น เพิ่มขึ้น	-	(0.04)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	317.76	789.53

15. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงานในปี 2567 บริษัท บีเคไอ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยมีเบี่ยงประกันภัยรับรวมทุกประเภท 31,736.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมก่อนการปรับโครงสร้างของปีก่อน โดยในปี 2567 การประกันภัยที่มีอัตราการขยายตัวสูงสุดคือ การประกันภัยเบ็ดเตล็ดและการประกันภัยรถยนต์ ซึ่งขยายตัวร้อยละ 7.4 และร้อยละ 5.6 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา มีเบี่ยงประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ 19,386.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,789.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 และมีรายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ 2,095.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 316.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมก่อนการปรับโครงสร้างของปีก่อน

ด้านผลประกอบการจากการรับประกันภัยปรากฏผลกำไร 3,103.0 ล้านบาท ลดลง 138.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 4.3 อันเป็นผลเนื่องมาจากค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้น 1,618.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 โดยปี 2567 มีอัตราส่วนความเสียหายจากการรับประกันภัยเท่ากับร้อยละ 58.6 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมก่อนการปรับโครงสร้างของปีก่อน

รายได้สุทธิจากการลงทุน 1,802.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 503.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.7 มาจากดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ 1,421.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 285.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1 กำไรจากเงินลงทุน 340.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 288.9 ล้านบาท เมื่อรวมกับผลกำไรจากการรับประกันภัยหักด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและต้นทุนทางการเงินรวมเป็นกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 3,657.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 หลังหักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้คงเหลือเป็นกำไรสุทธิ 3,046.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 แบ่งเป็นกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท 3,007.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 28.61 บาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ก่อนการปรับโครงสร้างของกิจการซึ่งมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 28.58 บาท

ผลการดำเนินงานของการรับประกันภัยแต่ละประเภท ในปี 2567

การประกันอัคคีภัย

BKI มีเบี้ยประกันอัคคีภัยรวม 2,203.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 จากปี 2566 สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของเบี้ยประกันภัยจากช่องทางธุรกิจนายหน้าและธุรกิจลูกค้ารายย่อย

เบี้ยประกันภัยรับสุทธิเท่ากับ 1,531.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 โดย BKI รับเสี่ยงภัยไว้เองร้อยละ 69.5 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 69.3 ในปี 2566 อัตราความเสียหายของการประกันอัคคีภัยในปี 2567 คิดเป็นร้อยละ 36.8 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาที่มีอัตราความเสียหายร้อยละ 33.4 แต่ยังคงมีกำไรจากการรับประกันอัคคีภัยเพิ่มขึ้นเป็น 451.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ร้อยละ 0.6

การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง

BKI มีเบี้ยประกันภัยทางทะเลและขนส่ง 833.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.8 เมื่อเทียบกับปี 2566 มีเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ 337.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 โดย BKI ภัยรับเสี่ยงภัยไว้เองร้อยละ 40.4 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 34.6 ในปี 2566 ผลการรับประกันภัยในปี 2567 มีอัตราความเสียหายร้อยละ 23.4 ลดลงจากปีที่ผ่านมาที่มีอัตราความเสียหายร้อยละ 39.6 ส่งผลให้มีกำไรจากการรับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง 153.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา 37.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.5

การประกันภัยรถยนต์

ในปี 2567 BKI มีเบี้ยประกันภัยรับ 13,177.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 เมื่อเทียบกับปี 2566 เบี้ยประกันภัยรับปี 2567 มาจากการขยายงานเพิ่มขึ้นในทุกช่องทาง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากช่องทางธุรกิจสาขาและการร่วมทุน และช่องทางธุรกิจตัวแทนส่วนใหญ่จะสามารถรักษฐานลูกค้าได้

เบี้ยประกันภัยรับสุทธิเท่ากับ 12,527.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 โดยปี 2567 BKI รับเสี่ยงภัยไว้เองร้อยละ 95.1 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 94.8 ในปี 2566 สำหรับอัตราความเสียหาย ในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 64.6 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 62.4 ในปี 2566 ส่งผลให้มีกำไรจากการรับประกันภัยรถยนต์ 1,199.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ร้อยละ 6.4

การประกันภัยเบ็ดเตล็ด

การประกันภัยประเภทนี้ประกอบด้วยประกันภัย 5 ประเภท คือ การประกันภัยอุบัติเหตุ การประกันภัยด้านวิศวกรรม การประกันภัยเกี่ยวกับบุคคล การประกันภัยเกี่ยวกับการบิน และการประกันภัยความเสียหายทุกชนิด ในปี

2567 BKI มีเบี้ยประกันภัยรับรวม 15,521.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 จากปี 2566 ที่มีเบี้ยประกันภัยรับรวม 14,457.1 ล้านบาท โดยเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงในปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นมาจากการประกันภัยความเสี่ยงภัยทุกชนิดผ่านทางช่องทางธุรกิจนายหน้าและช่องทางธุรกิจสถาบันการเงิน

เบี้ยประกันภัยรับสุทธิของการประกันภัยเบ็ดเตล็ดทุกประเภทรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 5,470.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 ในปี 2567 BKI รับเสี่ยงภัยไว้เองร้อยละ 35.2 เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ร้อยละ 34.6 โดยมีอัตราความเสียหายในภาพรวมของการประกันภัยเบ็ดเตล็ดปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 52.6 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 47.1 ในปี 2566 ส่งผลให้มีกำไรจากการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ดลดลงเป็น 1,299.2 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 6.9

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยประกอบด้วย ค่าสินไหมทดแทนสุทธิ ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ และค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น โดยในปี 2567 BKI มีค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยทั้งสิ้น 18,378.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 13.9 ทั้งนี้ ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นในระหว่างปีเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 16.6 ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 และค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2

ทั้งนี้ ในปี 2567 BKI มีเบี้ยประกันภัยรับตรงทุกประเภท 29,410.2 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 6.4 จากปี 2566 และมีส่วนแบ่งการตลาด ปี 2567 ร้อยละ 10.3 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2566 ที่มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 9.7 โดยยังคงรักษาส่วนแบ่งตลาดที่อันดับ 3 เช่นเดียวกับปีที่ผ่านมา โดยการประกันภัยเบ็ดเตล็ดที่มีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยร้อยละ 47.7 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 8.3 ส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดเบี้ยประกันภัยเบ็ดเตล็ดปี 2567 เท่ากับร้อยละ 13.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.2 ในปี 2566 และการประกันภัยรถยนต์ที่มีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยร้อยละ 44.8 มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.7 ในปี 2566 เป็นร้อยละ 8.2 ในปี 2567 ในขณะที่การประกันอสังหาริมทรัพย์และการประกันภัยทางทะเล มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 13.1 และ 11.3 ตามลำดับ

สินทรัพย์

สินทรัพย์ตามงบการเงินรวมของ BKIH ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีสินทรัพย์รวม 70,974.2 ล้านบาท ลดลง 5,031.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.6 เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมก่อนการปรับโครงสร้างของปีก่อนที่มีสินทรัพย์รวม 76,005.7 ล้านบาท รายการสำคัญที่เปลี่ยนแปลง คือ

- สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ 10,178.1 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 5,265.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.1
- สินทรัพย์อื่น 612.4 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 400.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.5
- เงินลงทุนในหลักทรัพย์ 50,704.9 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 303.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.6 เงินลงทุนในหลักทรัพย์ ประกอบด้วย เงินลงทุนเพื่อขาย 40,872.2 ล้านบาท เป็นสัดส่วนร้อยละ 80.6 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด เท่ากับ 9,832.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.4 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 789.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 471.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 148.4
- เบี้ยประกันภัยค้างรับ 4,776.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 328.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.4
- เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ 1,147.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 72.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.8

หนี้สิน

หนี้สินตามงบการเงินรวมของ BKIH ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีหนี้สินรวม 38,630.5 ล้านบาท ลดลง 4,048.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.5 เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมก่อนการปรับโครงสร้างของปีก่อนที่มีหนี้สินรวม 42,678.7 ล้านบาท รายการสำคัญที่เปลี่ยนแปลง คือ

- หนี้สินจากสัญญาประกันภัยจำนวน 24,644.0 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 4,092.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.2
- หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 3,215.3 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 627.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.3
- เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อจำนวน 4,604.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 336.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.9
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 943.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 154.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.5
- หนี้สินอื่นจำนวน 4,073.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 128.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.2

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของ BKIH ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มี 32,113.8 ล้านบาท ลดลง 1,213.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.6 เมื่อเทียบกับงบการเงินรวมก่อนการปรับโครงสร้างของปีก่อนที่มีส่วนของผู้ถือหุ้น 33,327.0 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญ คือ

- ทุนจดทะเบียน 1,064.7 ล้านบาท
- ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว 1,040.4 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 24.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.3
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 1,409.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 32.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.3
- กำไรสะสมจัดสรรแล้ว (สำรองตามกฎหมาย) 210.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 104.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 97.7
- กำไรสะสมจัดสรรแล้ว (สำรองอื่น) 6,840.5 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 159.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.3
- กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร 4,871.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,020.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.5
- องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น 17,741.3 ล้านบาท ลดลงจาก ปีก่อน 2,120.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.7

16. ภาวะอุตสาหกรรม

ธุรกิจประกันวินาศภัยในปี 2567 ได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงชะลอตัวจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่อยู่ในระดับต่ำ หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินที่ส่งผลต่อยอดจำหน่ายรถยนต์ใหม่และบ้านอยู่อาศัย ซึ่งเป็นแหล่งเบี้ยประกันภัยหลักของธุรกิจประกันวินาศภัยเช่นเดียวกับการได้รับผลกระทบจากมูลค่าการลงทุนภาครัฐที่หดตัวอย่างมากในช่วงครึ่งแรกของปีจากความล่าช้าของงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2567 รวมทั้งความล่าช้าของการอนุมัติโครงการประกันภัยนาข้าวที่ส่งผลให้พื้นที่นาข้าวที่เข้าโครงการและปริมาณเบี้ยประกันภัยลดลงอย่างมากจากครั้งก่อนหน้า นอกจากนี้ ประกันภัยทางทะเลและขนส่งยังได้รับผลกระทบจากสงครามและความขัดแย้งในภูมิภาคต่างๆ ที่ยืดเยื้อ ส่งผลต่อปริมาณการส่งออกสินค้าจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในการขนส่งสินค้าทางเรือที่ต้องใช้ระยะเวลายาวนานขึ้นเพื่อหลีกเลี่ยงเส้นทางเสี่ยงภัย รวมถึงปัญหา Supply Chain Disruption ที่กระทบต่อการผลิตเพื่อการส่งออก อย่างไรก็ตามประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและธุรกิจที่เกี่ยวข้องยังคงได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อนหน้าทั้งนักท่องเที่ยวต่างชาติและชาวไทยที่เดินทางไปท่องเที่ยวต่างประเทศ นอกจากนี้ ตลาดรับประกันภัยต่อยังมีการปรับอัตราเบี้ยประกันภัยขึ้นอย่างต่อเนื่องจากภัย

ธรรมชาติที่ทวีความรุนแรง และมีความถี่สูงขึ้นจากภาวะโลกร้อนหรือ Climate Change โดยเฉพาะภัยจากพายุฝนและน้ำท่วม ตลอดจนต้นทุนค่าชดเชยค่าสินไหมทดแทน ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาวัสดุก่อสร้างและค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้น ทำให้ทุนประกันภัยทรัพย์สินและเบี้ยประกันภัยปรับเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย ขณะที่การแข่งขันด้านราคาเบี้ยประกันภัยของบริษัทประกันภัยยังคงไม่รุนแรง โดยเฉพาะประกันภัยรถยนต์ ภายหลังบริษัทประกันภัยต่างเตรียมการรับมือกับอัตราค่าสินไหมทดแทนของประกันภัยรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงเบี้ยประกันภัยรถ EV ที่บริษัทประกันภัยเริ่มมีประสบการณ์และสถิติการรับประกันภัยที่เพียงพอในการกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัยให้สูงเพียงพอกับความเสียหาย ขณะที่การประกันสุขภาพนั้น แม้ธุรกิจประกันวินาศภัยจะได้รับผลบวกจากการที่ผู้บริโภคมีความตื่นตัวสูงขึ้นถึงความเสี่ยงด้านการเจ็บป่วยและภาวะการรักษาพยาบาล แต่อัตราการรักษาพยาบาลที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในแต่ละปีรวมถึงมาตรฐานการรับประกันสุขภาพใหม่ส่งผลให้ความเสี่ยงของบริษัทประกันภัยในการรับประกันสุขภาพเพิ่มสูงขึ้น ทำให้บริษัทประกันภัยจำเป็นต้องเพิ่มความระมัดระวังในการขยายงานมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูงเป็นพิเศษ คือความคุ้มครองกรณีเจ็บป่วยเล็กน้อย (Simple Diseases) และกลุ่มเด็กเล็ก

จากปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้เบี้ยประกันภัยรับโดยตรงของธุรกิจประกันวินาศภัยในปี 2567 มีการเติบโตเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทประกันภัยมีการใช้กลยุทธ์การแข่งขันในด้านต่างๆ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

- การขยายงานประกันภัยเดินทางและประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจท่องเที่ยวตามการฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยว ทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและนักท่องเที่ยวชาวไทยที่เดินทางไปท่องเที่ยวในต่างประเทศ ทั้งการออกแบบแพ็คเกจประกันภัยที่ตอบสนองกับความต้องการของนักท่องเที่ยวกลุ่มต่างๆ เช่น กลุ่มท่องเที่ยวเป็นครอบครัว กลุ่มนักท่องเที่ยวสูงอายุ กลุ่มเน้นท่องเที่ยวประเทศในแถบเอเชียหรือการเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายโดยรวมเป็นพันธมิตรกับผู้ให้บริการสมัครบัตรสำหรับเดินทางต่างประเทศ
- ผลิตภัณฑ์และความคุ้มครองที่สอดคล้องกับรูปแบบการใช้ชีวิตของผู้บริโภคในปัจจุบัน เช่น เพิ่มความคุ้มครองสัตว์เลี้ยงในประกันภัยประเภทต่างๆ เพื่อตอบสนองกระแสความนิยมในการเลี้ยงสัตว์ที่เพิ่มขึ้น ประกันภัยรถยนต์ที่คำนวณเบี้ยประกันภัยตามระยะเวลาหรือระยะทางที่ใช้งานจริง เพื่อตอบสนองรูปแบบการทำงานแบบ Hybrid Working ที่ทำให้ผู้บริโภคมีการใช้งานรถยนต์น้อยลง กรมธรรม์ ประกันโรคร้ายแรง ที่มีสาเหตุจากฝุ่น PM 2.5 ตลอดจนประกันสุขภาพที่คุ้มครองการใช้บริการทางการแพทย์ผ่าน Telemedicine
- การพัฒนาหรือกระตุ้นให้ลูกค้า หรือ Supply Chain ของบริษัทสามารถให้บริการลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น เช่น การอบรมความรู้เพื่อพัฒนาประสิทธิภาพการซ่อมและการให้บริการลูกค้าของคู่ซ่อมในเครือข่าย การมอบรางวัลแก่คู่ซ่อมหรือบริษัทสำรวจภัยที่มีประสิทธิภาพการให้บริการที่โดดเด่น เพื่อสร้างแรงจูงใจให้มีการแข่งขันพัฒนาคุณภาพการให้บริการ
- การร่วมเป็นพันธมิตรกับธุรกิจอื่นๆ เพื่อขยายตลาดไปยังฐานลูกค้าของพันธมิตรทั้งในรูปแบบการมอบกรมธรรม์คุ้มครองระยะสั้นฟรีแก่ลูกค้าของพันธมิตร เพื่อนำฐานข้อมูลไปต่อยอดจำหน่ายกรมธรรม์อื่นๆ การแลกเปลี่ยนสิทธิประโยชน์ที่ให้แก่ลูกค้าของกันและกัน โดยลูกค้าของพันธมิตรได้รับส่วนลดค่าเบี้ยประกันภัย ขณะที่ลูกค้าของบริษัทประกันภัยก็จะได้รับส่วนลดเมื่อซื้อสินค้าและบริการจากพันธมิตรเช่นกัน รวมถึงสร้างระบบนิเวศในการให้บริการลูกค้าอย่างครบวงจร เพื่อให้ลูกค้าได้รับบริการที่ครอบคลุมทุกด้าน เช่น การร่วมกับผู้จำหน่ายเครื่องชาร์จและอุปกรณ์ชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า นำเสนอบริการติดตั้งราคาพิเศษสำหรับกลุ่มลูกค้าประกันภัยรถ EV - ชะลอการขยายงานประกันภัยรถยนต์ EV โดยปรับอัตราเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้น เพื่อควบคุมอัตราค่าสินไหมทดแทนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเช่นเดียวกับการยกเลิกการใช้อัตราเบี้ยประกันภัยแบบสำเร็จรูปโดยจะพิจารณาทุนประกันและเสนออัตราเบี้ยประกันภัยเป็นกรณีไป เนื่องจาก

ความผันผวนของราคาตลาดรถยนต์ไฟฟ้าทั้งป้ายแดงและรถยนต์มือสองที่ส่งผลกระทบต่อกำหนดยุทธศาสตร์การแข่งขัน อย่างไรก็ตาม ยังมีการแข่งขันโดยนำเสนอบริการเสริมพิเศษ เช่น เพิ่มความคุ้มครองสายชาร์จฉุกเฉิน (Emergency Charger) หรือเครื่องชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าส่วนบุคคลที่ติดตั้งภายในบ้าน (Wall Charger) และบริการช่วยเหลือฉุกเฉินบนท้องถนน 24 ชั่วโมง

- การพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ๆ ในการบริการ ทั้งการใช้ AI เพื่อเพิ่มความรวดเร็วในการให้บริการลูกค้า เช่น การพิจารณาความเสียหายของรถยนต์ และการเพิ่มช่องทางให้ลูกค้าใช้บริการด้านการเคลมผ่าน Application เช่นเดียวกับการพัฒนา Online Platform เพื่อสนับสนุนการทำงานของตัวแทนนายหน้า
- การดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับแนวคิด ESG โดยการสนับสนุนองค์ความรู้และบุคลากรในการเรียนการสอนด้านประกันภัยในสถาบันอุดมศึกษา การถ่ายทอดความรู้ด้านความเสี่ยงและการประกันภัยแก่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) การออกผลิตภัณฑ์ที่มุ่งเน้นให้เกิดการขับขี่หรือการดูแลสุขภาพที่ดีขึ้น การแบ่งปันความรู้ด้านจุดเสี่ยงต่อการเกิดอุบัติเหตุทางรถยนต์ในพื้นที่ต่างๆ และร่วมมือกับหน่วยงานท้องถิ่นเพื่อปรับปรุงความเสียหาย การมอบกรมธรรม์อุบัติเหตุส่วนบุคคลแก่บุคลากรที่ปฏิบัติงานหน้าเพื่อสาธารณประโยชน์ ตลอดจนการออกผลิตภัณฑ์ประกันภัยที่แบ่งรายได้ส่วนหนึ่งเพื่อมอบให้องค์กรการกุศล หรือการบริจาคให้องค์กรการกุศลหากลูกค้ามีมูลค่าการเคลมต่ำกว่าที่กำหนด