

บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำไตรมาส 3/2561

ภาพรวม

ผลประกอบการในไตรมาส 3/2561 ของ บมจ.ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป (“THG”) ยังคงเติบโตอย่างมั่นคง ตามแนวโน้มในเรื่องการดูแลสุขภาพ และการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของธุรกิจโรงพยาบาลในประเทศ โดยรพ.ธนบุรี และ รพ.ธนบุรี 2 เติบโตได้ดี จากการมีศูนย์ตรวจรักษาและมีแพทย์เฉพาะทางเพิ่มขึ้น ทำให้มีคนไข้เข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้น และไตรมาส 3 ยังเป็นช่วงเวลาที่มีคนไข้เข้ามาใช้บริการมากกว่าไตรมาสอื่น เช่นเดียวกับปีที่ผ่านๆ มา ส่วนโรงพยาบาลในต่างจังหวัด ยังมีการเติบโตเช่นกัน หลังจากแก้ไขประเด็นเรื่องคนไข้ประกันที่ลดลง

ส่วนธุรกิจรับจ้างบริหารโรงพยาบาลลดลงจากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ที่ปรึกษาสำหรับลูกค้าต่างประเทศลดลง อย่างไรก็ตาม THG ได้เจรจากับพันธมิตร และศึกษาความเป็นไปได้ในการรับเป็นที่ปรึกษาให้กับโรงพยาบาลในต่างประเทศ อีกทั้งยังมีการลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ (MOU) กับลูกค้าในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในปี 2562 สำหรับธุรกิจบริหารศูนย์หัวใจเติบโตจากปีที่ผ่านๆ มา เนื่องจากมีการเปิดศูนย์หัวใจแห่งใหม่ ที่รพ.พัทลุง มีแนวโน้มที่ดี และผ่านการประเมินจาก สปสช. สามารถรับคนไข้สิทธิบัตรทองได้ในเดือนตุลาคม 2561 เป็นต้นไป

ธุรกิจโรงพยาบาล Welly ในจีนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน มีคนไข้ให้ความเชื่อถือ เข้ามารักษาเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านๆ มา ทำให้มีผลขาดทุนลดลง ส่วนโรงพยาบาล Ar Yu International ในเมียนมา เริ่มเปิดให้บริการเบื้องต้นสำหรับคนไข้นอกในเดือนกันยายน และคาดว่าจะเปิดให้บริการเต็มรูปแบบภายในปี 2561 นี้ โดยในช่วงแรกเริ่มนี้ ทั้งสองโรงพยาบาลยังมีผลการดำเนินงานขาดทุนอยู่ จากการลงทุนในเรื่องบุคลากร ระบบงาน และเพิ่มศักยภาพการบริการ เพื่อรองรับการเติบโต คาดว่าจะเริ่มมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปี 2562 เป็นต้นไป

โครงการ Jin Wellbeing County ซึ่งเป็นโครงการที่พักอาศัยที่ออกแบบมาเพื่อผู้สูงอายุ พร้อมบริการทางการแพทย์ครบวงจร อยู่ในระหว่างการก่อสร้างอาคารพักอาศัย (active living) รพ. ธนบุรีบูรณา และ Wellness Center ซึ่งล่าช้ากว่าแผนงานไปเล็กน้อย คาดว่าคลัสเตอร์ 2 จะก่อสร้างเสร็จภายในสิ้นปี 2561 และจะเริ่มโอนได้บางส่วน นอกจากนี้ ยังมีโครงการ Thonburi Health Village ซึ่งเป็นโครงการที่พักอาศัยเพื่อผู้สูงอายุในแบบเดียวกัน มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นลูกค้าระดับกลาง (Mass market) อยู่ในระหว่างการปรับปรุงและก่อสร้างอาคาร ซึ่งเริ่มเปิดขายแล้ว และคาดว่าจะก่อสร้างเสร็จและโอนได้ในปี 2562 ส่วนโครงการโรงพยาบาลธนบุรีบำรุงเมือง ดำเนินการก่อสร้างและปรับปรุงอาคารใกล้เสร็จสมบูรณ์ และอยู่ในช่วงเตรียมงานระบบเพื่อเตรียมเปิดให้บริการ

การขยายธุรกิจและโครงการใหม่เหล่านี้ มีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้น จึงส่งผลกระทบต่อกำไรในไตรมาส 3/2561 ทำให้ชะลอตัวลง แต่ THG ได้พยายามควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมตามประมาณการ และเมื่อโครงการเหล่านี้เสร็จสมบูรณ์ และรับรู้รายได้ ก็จะเป็นส่วนที่สร้างการเติบโตของ THG ให้สอดคล้องรับกับแนวโน้มในเรื่องสุขภาพ

เหตุการณ์สำคัญ ไตรมาส 3/2561

1. การลงทุนในบริษัทย่อย

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทครั้งที่ 7/2561 เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2561 ได้มีมติอนุมัติเพิ่มกรอบการลงทุนใน บจก. ธนราษฎร์ทุ่งสง (รพ. ธนบุรี ทุ่งสง) จากเดิมอนุมัติกรอบวงเงินไม่เกิน 240 ล้านบาท เป็นวงเงินไม่เกิน 360 ล้านบาท

เนื่องจากบจก. ธนราษฎรทุ่งสง จะมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 400 ล้านบาท เป็น 600 ล้านบาท ทั้งนี้เพื่อดำรงสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 55 ถึงร้อยละ 60 ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 THG ได้ลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าว โดยเป็นการถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 43.37 และเป็นการถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงโดยอ้อม ผ่านบริษัทย่อย - บมจ. โรงพยาบาลราษฎร์ยินดี ในสัดส่วนร้อยละ 6.15 รวมทั้งสิ้นร้อยละ 49.52

ทั้งนี้ หลังไตรมาสที่ 3/2561 THG ได้ดำเนินการลงทุนในบจก. ธนราษฎรทุ่งสง เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการ โดยสรุปแล้ว ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2561 THG ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงโดยตรงในสัดส่วนร้อยละ 51.12 และเป็นการถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงโดยอ้อม ผ่านบริษัทย่อย - บมจ. โรงพยาบาลราษฎร์ยินดี ในสัดส่วนร้อยละ 5.31 รวมทั้งสิ้นร้อยละ 56.43

## 2. การเปิดให้บริการโรงพยาบาล Ar Yu International Hospital (“Ar Yu”)

ในเดือนกันยายน 2561 บริษัทร่วมค้าที่ THG ได้ร่วมลงทุน ได้ดำเนินการเปิดโรงพยาบาล Ar Yu International Hospital ณ เมืองย่างกุ้ง สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา โดยเบื้องต้นได้เปิดในส่วนการให้บริการคนไข้นอก และคาดว่าจะเปิดเต็มรูปแบบภายในปี 2561

### สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2561 เทียบกับไตรมาส 3/2560

#### รายได้

รายได้รวมของ THG ประกอบด้วย รายได้จากการประกอบธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ ธุรกิจบริบาลผู้ป่วยและเครื่องมือแพทย์ (Healthcare solutions provider) และธุรกิจอื่นๆ โดยมีรายได้รวม 1,854 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 6.3 เนื่องจากรายได้เพิ่มจากการให้บริการผู้ป่วยภายในประเทศ

**ธุรกิจให้บริการทางการแพทย์** มีรายได้ 1,749 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 6.5

- ธุรกิจรักษาพยาบาลในประเทศ ประกอบด้วย รพ. ธนบุรี รพ. ธนบุรี 2 และ รพ. ราษฎร์ยินดี มีรายได้ 1,555 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) มีจำนวนผู้ป่วยเข้ามาใช้บริการเพิ่มมากขึ้น ทั้งผู้ป่วยนอกและผู้ป่วย โดยส่วนหนึ่งมาจากการร่วมมือกับบริษัทประกัน 2) มีการเปิดศูนย์ตรวจรักษาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีลูกค้าเข้ามาใช้บริการในศูนย์เพิ่มขึ้น 3) อัตราค่าบริการรักษาพยาบาลผู้ป่วยต่อรายที่เพิ่มขึ้น จากการรักษาโรคซับซ้อน
- ธุรกิจรับจ้างเหมาบริหารโรงพยาบาลมีรายได้ 119 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าที่ปรึกษากับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศลดลง ซึ่งบริษัทได้ให้บริการกับลูกค้าบางรายเสร็จสิ้นแล้วในไตรมาส 1/2561
- ธุรกิจศูนย์แพทย์เฉพาะทางมีรายได้ 72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดให้บริการศูนย์หัวใจที่โรงพยาบาลธนบุรี 2 ในเดือนมิถุนายน 2560 และการเปิดให้บริการศูนย์หัวใจที่ รพ. พัทลุง ในเดือนเมษายน 2561
- รพ. ธนบุรีบำรุงเมือง มีรายได้ 3 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากค่าเช่าและค่าบริการของอาคารของโครงการ ในขณะที่ไตรมาส 3/2560 ยังไม่มีรายได้นี้ เพราะ THG เข้าซื้อบริษัทย่อยในเดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2560

#### **ธุรกิจการบริบาลผู้ป่วยและเครื่องมือแพทย์ (Healthcare solutions provider)**

ประกอบด้วยธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์และร้านขายยา และธุรกิจให้บริการเวชศาสตร์ฟื้นฟูนอกสถานที่ มีรายได้ 97 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.0 เนื่องจาก บริษัทย่อยจำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์ทางทันตกรรมได้ลดลง

## ธุรกิจอื่น ๆ

ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจพัฒนาระบบซอฟต์แวร์เพื่อการบริหารโรงพยาบาล และธุรกิจพัฒนาโครงการที่เกี่ยวข้องกับบริการด้านการแพทย์และสุขภาพ มีรายได้ 8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 เนื่องจาก ในงวดนี้บริษัทรับรู้รายได้จากโครงการต่างประเทศได้เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีลูกค้าใหม่ในประเทศเพิ่มเข้ามาในงวดนี้

## ต้นทุน

ต้นทุนรวม 1,337 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของรายได้รวม โดยต้นทุนหลักของ THG มาจากต้นทุนในการให้บริการทางการแพทย์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ซึ่งสามารถจำแนกต้นทุนของทั้ง 3 ธุรกิจได้ดังนี้

ธุรกิจการให้บริการทางการแพทย์ มีต้นทุน 1,263 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ต้นทุนค่าแพทย์พยาบาล พนักงาน ค่ายาและเวชภัณฑ์ เป็นหลัก เพิ่มขึ้นจาก ค่าแพทย์ ค่าเวชภัณฑ์ทางการแพทย์ ซึ่งผันแปรไปตามรายได้ และค่าเสื่อมราคา ซึ่งบริษัทได้มีการก่อสร้างอาคารและซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการให้บริการผู้ป่วยได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ธุรกิจการบริบาลผู้ป่วยและเครื่องมือแพทย์ (Healthcare solutions provider) มีต้นทุน 71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 ซึ่งต้นทุนดังกล่าว ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยต้นทุนสินค้า ซึ่งต้นทุนในงวดนี้เติบโตสูงกว่ายอดรายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสนี้ต้นทุนสินค้ากลุ่มที่ขายได้จะเป็นสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นต่ำกว่าในงวดก่อน

ธุรกิจอื่น ๆ มีต้นทุน 3 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่จะประกอบไปด้วย ต้นทุนพนักงานในธุรกิจพัฒนาระบบซอฟต์แวร์เพื่อการบริหารโรงพยาบาล

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร 332 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.7 เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ค่าใช้จ่ายทางด้านการตลาด และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการศึกษาและพัฒนาโครงการให้เป็นที่ไปตามแผนงานของบริษัท

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน 36 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.2 จากการบริหารการกู้ยืมเงินที่ติดของบริษัท ซึ่งเมื่อเทียบจากเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 และ 2560 มีจำนวนเท่ากับ 5,861 ล้านบาท และ 5,107 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมเฉลี่ยลดลง ร้อยละ 3.7 เหลือร้อยละ 3.0

## กำไร

กำไรขั้นต้น 517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเป็นร้อยละ 27.9 จากร้อยละ 29.1 ในปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าที่ปรึกษาจากลูกค้าต่างประเทศลดลง

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 96 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 43.9 โดยมีอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ลดลง เป็นร้อยละ 5.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ที่ร้อยละ 9.8 มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ตามการขยายธุรกิจ และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก กิจการร่วมค้าอยู่ในช่วงเปิดให้บริการ จึงมีต้นทุนเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายพนักงาน เพื่อเตรียมพร้อมในการเปิดให้บริการ

## สรุปข้อมูลทางการเงิน

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	งบการเงินรวม					
	ไตรมาส 3/2561	ไตรมาส 3/2560	เปลี่ยนแปลง YoY	9 เดือน 2561	9 เดือน 2560	เปลี่ยนแปลง YoY
รายได้จากธุรกิจให้บริการทางการแพทย์	1,749	1,642	6.5%	4,914	4,540	8.2%
รายได้จากธุรกิจการบริบาลผู้ป่วยและเครื่องมือแพทย์	97	100	-3.0%	281	327	-14.1%
รายได้จากธุรกิจอื่นๆ	8	2	300.0%	16	7	128.6%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,854</b>	<b>1,744</b>	<b>6.3%</b>	<b>5,211</b>	<b>4,874</b>	<b>6.9%</b>
ต้นทุนธุรกิจการให้บริการทางการแพทย์	(1,263)	(1,166)	8.3%	(3,590)	(3,323)	8.03%
ต้นทุนธุรกิจการบริบาลผู้ป่วยและเครื่องมือแพทย์	(71)	(67)	6.0%	(186)	(221)	-15.8%
ต้นทุนธุรกิจอื่นๆ	(3)	(3)	0.0%	(11)	(8)	37.5%
<b>ต้นทุนรวม</b>	<b>(1,337)</b>	<b>(1,236)</b>	<b>8.2%</b>	<b>(3,787)</b>	<b>(3,552)</b>	<b>6.6%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>517</b>	<b>508</b>	<b>1.8%</b>	<b>1,424</b>	<b>1,322</b>	<b>7.7%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(332)	(254)	30.7%	(977)	(703)	39.0%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	300	333	-9.9%	897	833	7.7%
ต้นทุนทางการเงิน	(36)	(44)	-18.2%	(105)	(125)	-16.0%
กำไรสำหรับงวด	104	174	-39.9%	337	401	-16.0%
<b>กำไรสุทธิ - บริษัทใหญ่</b>	<b>96</b>	<b>171</b>	<b>-43.9%</b>	<b>326</b>	<b>396</b>	<b>-17.7%</b>

อัตรส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ไตรมาส 3/2561	ไตรมาส 3/2560
อัตรากำไรขั้นต้น	27.9%	29.1%
อัตรากำไร EBITDA	16.2%	19.1%
อัตรากำไรสุทธิ - บริษัทใหญ่	5.2%	9.8%

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 THG มีสินทรัพย์รวม 16,869 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 14,010 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

#### สินทรัพย์หมุนเวียนโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 193 ล้านบาท เนื่องจาก THG มีการเตรียมเงินสดไว้เพื่อใช้จ่ายในการลงทุนที่จะเกิดขึ้นในช่วงต้นงวดของไตรมาส 4/2561
- เงินลงทุนระยะสั้น เพิ่มขึ้น จำนวน 21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทย่อยมีการลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทตราสารหนี้เพิ่มขึ้น และได้รับเงินลงทุนในตราสารหนี้จากการลงทุนซื้อบริษัทย่อย
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 153 ล้านบาท เนื่องจาก ในไตรมาสนี้มียอดผู้ให้บริการเพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่วนลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากการให้เช่าที่ดินของบริษัทย่อย
- เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท เนื่องจาก THG ได้ให้เงินกู้ยืมแก่กิจการร่วมค้า
- ต้นทุนการพัฒนาโครงการให้บริการทางการแพทย์ครบวงจรเพิ่มขึ้น จำนวน 828 ล้านบาท จากการก่อสร้างของโครงการ Jin Wellbeing County และ Thonburi Health Village
- เงินมัดจำที่เรียกคืนได้ภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น จำนวน 40 ล้านบาท เป็นเงินมัดจำค่าที่ดินที่ THG จ่ายให้แก่บริษัทอื่นจำนวน 40 ล้านบาท ที่ THG มีแผนจะร่วมลงทุนด้วย โดยเงินมัดจำทั้งจำนวนดังกล่าวมีเงื่อนไขว่า THG สามารถเรียกคืนได้

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก

- เงินลงทุนในตราสารทุน เพิ่มขึ้น จำนวน 17 ล้านบาท เนื่องจาก เงินลงทุนที่ THG ถืออยู่มีมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน ณ สิ้นงวดสูงขึ้น
  - เงินลงทุนในบริษัทร่วม (สุทธิ) เพิ่มขึ้น จำนวน 29 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทร่วมมีกำไรจากการประกอบธุรกิจ ทำให้ THG รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น
  - เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า (สุทธิ) เพิ่มขึ้น จำนวน 355 ล้านบาท เนื่องจาก THG ได้ทำการลงทุนใน Ar Yu เพื่อให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 40 ตามมติคณะกรรมการบริษัท
  - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ เพิ่มขึ้น จำนวน 1,210 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทย่อยได้ทำการลงทุนก่อสร้างอาคาร ปรับปรุงอาคาร และซื้อเครื่องมือแพทย์ เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเปิดดำเนินการของโครงการ Jin Wellbeing County โครงการ รพ. ธนบุรี บำรุงเมือง และ รพ. ธนบุรีทุ่งสง
  - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยมีการลงทุนระบบซอฟต์แวร์ อาทิเช่น ระบบ ERP ระบบติดตามตัวผู้สูงอายุ เพื่อรองรับโครงการ Jin Wellbeing County และ รพ. ธนบุรี บำรุงเมือง
  - เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเช่า เพิ่มขึ้น จำนวน 54 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทย่อยได้ทำการจ่ายชำระค่าเช่าส่วนที่เหลือตลอดอายุสัญญาเช่าให้แก่สภาอากาศไทย
- อย่างไรก็ตาม THG มีเงินลงทุนระยะยาวอื่น (สุทธิ) ลดลง 80 ล้านบาท เนื่องจาก THG มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบจก. โรงพยาบาลราชธานี โรจนะ ราคาทุน 30 ล้านบาท และมีการโอนเงินลงทุนใน บจก. ธนราษฎร์ทุ่งสง ราคาทุน 50 ล้านบาท ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัทย่อย – บมจ. โรงพยาบาลราษฎร์ยินดี จากเงินลงทุนระยะยาวอื่นไปเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย

## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 THG มีหนี้สินรวม 7,983 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,345 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ 2,178 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในการลงทุนและพัฒนาโครงการต่าง ๆ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 THG มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 8,886 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8,665 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากมีการเพิ่มของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย จากการลงทุนใหม่ในไตรมาส 2/2561 ทั้งนี้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ลดลง เนื่องจากมีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น และผลประกอบการโดยรวมของ THG ลดลง

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	30 กันยายน 2561	31 ธันวาคม 2560	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,893	2,615	48.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	12,976	11,395	13.9%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>16,869</b>	<b>14,010</b>	<b>20.4%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	4,197	1,279	228.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	3,786	4,066	-6.9%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>7,983</b>	<b>5,345</b>	<b>49.4%</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,886</b>	<b>8,665</b>	<b>2.6%</b>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม	
	30 กันยายน 2561	31 ธันวาคม 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.9	2.0
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	5.4	6.9
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	0.5	0.6
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	7.1	8.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.9	0.6
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อ EBITDA	5.0	3.2
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า) (DSCR)	1.9	4.4
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.2	5.3

### การบริหารสภาพคล่องและเงินทุนในไตรมาส 3/2561 เทียบกับไตรมาส 3/2560

- กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 204 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 100 เนื่องจาก THG มีต้นทุนการพัฒนาโครงการให้บริการทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นของโครงการ Jin Wellbeing County และ Thonburi Health Village
- กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 404 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 52.2 เนื่องจาก ในไตรมาส 3/2561 THG มีการลงทุนในบริษัทย่อย – บจก. ธนราชนิคมทุ่งสง ซึ่งลงทุนเพิ่มจำนวน 127 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 3/2560 THG มีการจ่ายเงินลงทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิการเช่าที่ดินและอาคาร เพื่อนำมาใช้ในการพัฒนาโครงการ รพ. ธนบุรี บำรุงเมือง จำนวน 502 ล้านบาท และลงทุนในเงินลงทุนบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 111 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 887 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.1 เนื่องจาก THG มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาใช้ในการลงทุนและพัฒนาโครงการต่างๆ

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	ไตรมาส 3/2561	ไตรมาส 3/2560
กระแสเงินสดสุทธิ(ใช้ไป)ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(204)	237
กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(404)	(846)
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	887	603
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	279	(6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	775	409