

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)  
คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน  
ประจำไตรมาส 1 ปี 2549

**1. รายได้และค่าใช้จ่าย**

ในไตรมาส 1 ปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,923 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จาก 1,590 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 14 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 25

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2549 บริษัทฯ มีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากไตรมาส 1 ปี 2548 ซึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้ ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นจึงอยู่ในระดับคงที่ที่ 37.7% ในไตรมาส 1 ปี 2549 เมื่อเทียบกับ 37.5% ในไตรมาส 1 ปี 2548 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสเดียวกันในปีก่อน เป็น 274 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2549 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ดีขึ้นเป็น 25.1% ในไตรมาส 1 ปี 2549 จาก 22.7% ในไตรมาส 1 ปี 2548

**2. ภาษีเงินได้นิติบุคคลและกำไรสุทธิ**

ภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นมาก จาก 41 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 เป็น 108 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2549 เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มจ่ายภาษีในอัตราเต็มในปี 2549 จากการที่บริษัทฯ ได้ใช้ผลขาดทุนสะสมทางภาษีหมดแล้ว เป็นผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย จาก 14.3% ในไตรมาส 1 ปี 2548 เป็น 13.9% ในไตรมาส 1 ปี 2549 ถึงแม้ว่าอัตรากำไรสุทธิมีการปรับลดลงเล็กน้อย กำไรสุทธิของบริษัทฯ ยังเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จาก 227 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 เป็น 267 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2549

บริษัทฯ มีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.37 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จาก 0.31 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2548 เช่นเดียวกัน กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดเพิ่มร้อยละ 18 จาก 0.26 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2548 เป็น 0.31 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 1 ปี 2549

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1/2549	ไตรมาส 1/2548
รายได้รวม	1,923	1,590
กำไรขั้นต้น	704	585
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	481	360
กำไรสุทธิ	267	227

### 3. งบดุล

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 6,022 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 5,728 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว หักด้วยการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากการสร้างอาคารโรงพยาบาลใหม่

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เท่ากับ 3,072 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 3,032 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ลดลงจาก 0.38 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็น 0.28 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 จากการที่เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง และการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 2,871 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 จาก 2,615 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 จากกำไรสุทธิของไตรมาสที่ 1 ปี 2549 ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นปรับเทียบเต็มปี (Annualized ROE) อยู่ที่ 18.2% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับเทียบเต็มปี (Annualized ROA) ยังคงสูงอยู่ที่ 37.9% ในไตรมาส 1 ปี 2549

### 4. สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 365 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2549 เทียบกับ 336 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเนื่องมาจากผลกำไรก่อนหักภาษีที่ดีขึ้นของบริษัทฯ กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อยู่ที่ 178 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2549 จาก 142 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่าเดิมที่ 91 ล้านบาท ทั้งในไตรมาส 1 ปี 2549 และไตรมาส 1 ปี 2548 จากการใช้คืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดชำระ เป็นผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดลดลงเป็น 640 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 จาก 826 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548

อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.78 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2549 เทียบกับ 0.93 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน จากการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย และเจ้าหนี้การค้าและค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่าย จากการเติบโตของการดำเนินงานของโรงพยาบาล ดังนั้นอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว จึงลดลงเช่นกัน เป็น 0.59 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2549 จาก 0.81 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2548