

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
ประจำไตรมาส 2 ปี 2549

1. รายได้และค่าใช้จ่าย

ในไตรมาส 2 ปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,918 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จาก 1,640 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2548 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 12 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 23

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2549 บริษัทฯ มีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,154 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากไตรมาส 2 ปี 2548 ซึ่งขยายตัวช้ากว่ารายได้เล็กน้อย เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 37.7% ในไตรมาส 2 ปี 2549 เมื่อเทียบกับ 36.7% ในไตรมาส 2 ปี 2548 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 9% จากไตรมาสเดียวกันในปีก่อน เป็น 272 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2549 ซึ่งเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายและการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ดีขึ้นเป็น 25.4% ในไตรมาส 2 ปี 2549 จาก 23.8% ในไตรมาส 2 ปี 2548

เมื่อเทียบผลการดำเนินงานกับไตรมาส 1 ปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,918 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2549 ซึ่งใกล้เคียงกับ 1,923 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2549 เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 เป็นช่วงการชดเชยตัวของธุรกิจโรงพยาบาล จากการที่มีวันหยุดยาวในเดือนเมษายนและพฤษภาคม ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลและค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาส 1 ปี 2549 ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ในระดับคงที่ที่ 37.7% และ 25.4% ตามลำดับ

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวม 3,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จาก 3,228 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยในในอัตราร้อยละ 14 และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยนอกในอัตราร้อยละ 24 ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลในครึ่งปีแรกของปี 2549 อยู่ที่ 2,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากครึ่งปีแรกของปี 2548 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 37.1% ในครึ่งปีแรกของปี 2548 เป็น 37.7% ในครึ่งปีแรกของปี 2549 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าที่ 9% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายและการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ดีขึ้นจาก 23.2% ในครึ่งปีแรกของปี 2548 เป็น 25.2% ในครึ่งปีแรกของปี 2549

2. ภาษีเงินได้นิติบุคคลและกำไรสุทธิ

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2549 ภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นมาก เป็น 100 ล้านบาท จาก 45 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2548 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ใช้ผลขาดทุนสะสมทางภาษี

หมดแล้วในปี 2548 และเริ่มจ่ายภาษีในอัตราเต็มในปี 2549 เป็นผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย จาก 14.9% ในไตรมาส 2 ปี 2548 เป็น 13.9% ในไตรมาส 2 ปี 2549 ถึงแม้้อัตรากำไรสุทธิมีการปรับตัวลงเล็กน้อย กำไรสุทธิของบริษัทฯ ยังเพิ่มขึ้น 9% จาก 245 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2548 เป็น 266 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2549

เมื่อเทียบผลการดำเนินงานกับไตรมาส 1 ปี 2549 ภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯลดลงเล็กน้อย จาก 108 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2549 เป็น 100 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2549 คิดเป็นการจ่ายภาษีในอัตรา 29% และ 27% ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราภาษีเต็มอยู่ที่ 30% เป็นผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับเดิมที่ 13.9% ในทั้งไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ปี 2549

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2549 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้นิติบุคคล 208 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 141% จาก 86 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2548 เนื่องจากบริษัทฯเริ่มจ่ายภาษีในอัตราเต็มในปี 2549 เป็นผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย จาก 14.6% ในครึ่งปีแรกของปี 2548 เป็น 13.9% ในครึ่งปีแรกของปี 2549

บริษัทฯ มีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.37 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จาก 0.34 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2548 และอยู่ในระดับเดียวกันกับไตรมาส 1 ปี 2549 ที่ 0.37 บาทต่อหุ้น เช่นเดียวกัน กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดเพิ่มร้อยละ 11 เป็น 0.31 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2549 จาก 0.28 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2548 และอยู่ในระดับเดียวกันกับ ไตรมาส 1 ปี 2549 ที่ 0.31 บาทต่อ กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานในครึ่งปีแรกของปี 2549 เท่ากับ 0.73 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จาก 0.65 บาทต่อหุ้นในครึ่งปีแรกของปี 2548 และเช่นเดียวกัน กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดเพิ่มร้อยละ 13 จาก 0.54 บาทต่อหุ้นในครึ่งปีแรกของปี 2548 เป็น 0.61 บาทต่อหุ้นในครึ่งปีแรกของปี 2549

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส2 2549	ไตรมาส1 2549	Q-o-Q Growth	ไตรมาส2 2548	Y-o-Y Growth	ครึ่งปีแรก 2549	ครึ่งปีแรก 2548	Growth
รายได้รวม	1,918	1,923	-0.2%	1,640	17%	3,841	3,228	19%
กำไรขั้นต้น	698	704	-1%	579	21%	1,402	1,164	20%
อัตรากำไรขั้นต้น	37.7%	37.7%		36.7%		37.7%	37.1%	
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	486	481	1%	389	25%	967	749	29%
อัตรากำไรก่อนหัก ดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ราคา และค่าตัด จำหน่าย (EBITDA Margin)	25.4%	25.1%		23.8%		25.2%	23.2%	
กำไรสุทธิ	266	267	-0.4%	245	9%	533	472	13%
อัตรากำไรสุทธิ	13.9%	13.9%		14.9%		13.9%	14.6%	

3. งบดุล

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 5,845 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 5,728 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของกิจการโรงพยาบาล และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากการสร้าง อาคารผู้ป่วยนอกและที่จอดรถใหม่ หักลบด้วยการลดลงของเงินฝากประจำกับสถาบันการเงินที่นำไป ค้ำประกัน เนื่องจากได้มีการยกเลิกเงื่อนไขการดำรงบัญชีเพื่อจ่ายเงินกู้

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เท่ากับ 2,989 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 3,032 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) อยู่ใน ระดับใกล้เคียงที่ 0.39 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เทียบกับ 0.38 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 นอกจากนี้ ในเดือนพฤษภาคม 2549 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้เพื่อเพิ่มวงเงินกู้ยืมจำนวน 1,370 ล้านบาทเพื่อการลงทุนในอุปกรณ์การแพทย์ ซื่ออาคาร และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งยังไม่มีการเบิกเงินกู้จากวงเงินดังกล่าว

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 2,786 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 จาก 2,615 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 จากกำไรสุทธิของครึ่งปีแรกของปี 2549 จำนวน 533 ล้านบาท หัก ด้วยการจ่ายเงินปันผลจำนวน 329 ล้านบาท ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นปรับเทียบเต็มปี (Annualized ROE) อยู่ที่ 18% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับเทียบเต็มปี (Annualized ROA) ยังคงสูงอยู่ที่ 36.7% ในครึ่งปีแรกของปี 2549

4. สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 636 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2549 ใกล้เคียงกับ 689 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2548 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง เป็น 187 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2549 จาก 409 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2548 เนื่องจากในปี 2548 บริษัทฯได้ลงทุนเป็นเงินจำนวน 323 ล้านบาทในโรงพยาบาลเอเชีย ฮอสพิทอล อิงค์ เพื่อ ขยายธุรกิจโรงพยาบาลไปยังประเทศฟิลิปปินส์ เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน ใกล้เคียงเดิมที่ 501 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2549 เทียบกับ 465 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2548 จากการใช้คืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดชำระและการจ่ายเงินปันผล เป็นผลให้บริษัทฯ มีเงิน สดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดลดลงเป็น 491 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 จาก 538 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548

อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.76 เท่าในไตรมาส 2 ปี 2549 ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับ 0.78 เท่า ในไตรมาส 1 ปี 2549 และ 0.72 เท่าในไตรมาส 2 ปี 2548 ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 0.53 เท่า ในไตรมาส 2 ปี 2549 ใกล้เคียงกับ 0.59 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2549 และไตรมาส 2 ปี 2548