

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

ประจำไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2551

1. เกณฑ์ในการจัดทางการเงินรวม

เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2550 บริษัทได้สละสิทธิในการจองหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เพื่อให้ Asian Financial Holding เข้าถือหุ้นในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 19.5% เป็นผลให้บริษัทลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จาก 50.0% เป็น 31.5% และบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ได้เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ดังนั้น จากไตรมาสที่ 2 ปี 2550 เป็นต้นไป รายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ไม่ได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัท และบริษัทใช้วิธีส่วนได้เสียแทน ดังนั้น งบกำไรขาดทุนในครึ่งปีแรกของปี 2550 สะท้อนผลการรวมรายการบัญชีไตรมาส 1 ปี 2550 ของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และวิธีส่วนได้เสียในไตรมาส 2 ปี 2550 ในขณะที่งบกำไรขาดทุนในครึ่งปีแรกของปี 2551 ไม่ได้รวมรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

2. งบกำไรขาดทุน

ในไตรมาส 2 ปี 2551 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,128 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 2,061 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2550 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8

รายได้รวมในไตรมาส 2 ปี 2551 เท่ากับ 2,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 2,114 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2550 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเล็กน้อย ในไตรมาส 2 ปี 2551 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 10 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรจากผลการดำเนินงานของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 5 ล้านบาท และเป็นส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ซีดีอี เทรดิง จำกัด จากการเปลี่ยนแปลงจากอัตราแลกเปลี่ยนอีก 5 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2551 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,330 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 1,265 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2550 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้เล็กน้อย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนในส่วนของเงินล่วงเวลามากขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก เช่น ค่าไฟฟ้า โดยเงินล่วงเวลาที่เพิ่มขึ้น เป็นผลจากการเตรียมความพร้อมของพนักงานในการเปิดอาคารใหม่ และการเรียนรู้ และปรับใช้ระบบซอฟต์แวร์ใหม่ที่ต่อเนื่องมาจากไตรมาส 1 ดังนั้น กำไรขั้นต้นอยู่ใกล้เคียงเดิม ที่ 797 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 จาก 796 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2550 และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 37.5% ในไตรมาส 2 ปี 2551 เทียบกับ 38.6% ในไตรมาส 2 ปี 2550

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 340 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 323 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2550 เป็นไปตามต้นทุนกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทลดลงเล็กน้อย เป็น 514 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2551 จาก 524 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2550 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ในไตรมาส 2 ปี 2551 อยู่ที่ 23.5% เทียบกับ 24.8% ในไตรมาส 2 ปี 2550

บริษัทมีกำไรสุทธิ 280 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 ลดลงร้อยละ 1 จาก 283 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2550 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 12.7% ในไตรมาส 2 ปี 2551 เทียบกับ 13.4% ในไตรมาส 2 ปี 2550

ในครึ่งปีแรกของปี 2551 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 4,119 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยใน ในอัตราร้อยละ 3 และรายได้จากผู้ป่วยนอก ในอัตราร้อยละ 9

รายได้รวมในครึ่งปีแรกของปี 2551 เท่ากับ 4,420 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับ 4,246 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการบริหารโรงพยาบาล 17 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 ในขณะที่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในปี 2551 เนื่องจากรายได้ในครึ่งปีแรกของปี 2550 รวมรายได้จากกิจการโรงพยาบาลในไตรมาสแรกของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เนื่องจากในขณะนั้น บริษัทยังมีการรวมรายการบัญชีของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ในงบการเงินรวมของบริษัท

บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 2,647 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 2,522 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 ดังนั้น กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เป็น 1,657 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 จาก 1,597 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 38.5% เทียบกับ 38.8% ในครึ่งปีแรกของปี 2550

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทในครึ่งปีแรกของปี 2551 อยู่ที่ 673 ล้านบาท เทียบกับ 655 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้เล็กน้อย จากการที่บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นเป็น 1,091 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 จาก 1,056 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ลดลงเล็กน้อย เป็น 24.7% ในครึ่งปีแรกของปี 2551 จาก 24.9% ในครึ่งปีแรกของปี 2550

บริษัทมีกำไรสุทธิ 594 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 579 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 13.4% ในครึ่งปีแรกของปี 2551 เทียบกับ 13.6% ในครึ่งปีแรกของปี 2550

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.38 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2551 ลดลงร้อยละ 3 จาก 0.39 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2550 เช่นเดียวกัน กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด ลดลงร้อยละ 3 เป็น 0.32 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2551 จาก 0.33 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2550 สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2551 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.82 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 0.79 บาทต่อหุ้นในครึ่งปีแรกของปี 2550 และกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดเพิ่มร้อยละ 3 เป็น 0.69 บาทต่อหุ้นในครึ่งปีแรกของปี 2551 จาก 0.67 บาทต่อหุ้นในครึ่งปีแรกของปี 2550

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1/51	ไตรมาส 1/50	Y-o-Y Growth	ครึ่งปีแรก ปี 2551	ครึ่งปีแรก ปี 2550	Growth
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,128	2,061	3%	4,304	4,119	4%
รายได้รวม	2,197	2,114	4%	4,420	4,246	4%
กำไรขั้นต้น	797	796	0%	1,657	1,597	4%
อัตรากำไรขั้นต้น	37.5%	38.6%		38.5%	38.8%	
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่า เสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	514	524	-2%	1,091	1,056	3%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	23.5%	24.8%		24.7%	24.9%	
กำไรสุทธิ	280	283	-1%	594	579	3%
อัตรากำไรสุทธิ	12.7%	13.4%		13.4%	13.6%	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.38	0.39	-3%	0.82	0.79	4%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.32	0.33	-3%	0.69	0.67	3%

3. งบดุล

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,336 ล้านบาท ลดลงจาก 1,417 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการลดลงของลูกหนี้การค้า เป็น 540 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จาก 597 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากมีการเก็บหนี้ได้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 6,640 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จาก 6,049 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเป็น 5,101 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จาก 4,145 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการซื้ออาคารปีเอช ทาวเวอร์ คีนจาก ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 และการก่อสร้างและตกแต่งภายในเจ็ดชั้นของ อาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ซึ่งแล้วเสร็จ และได้เปิดให้บริการแล้วเมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2551 ดังนั้นบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 7,975 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จาก 7,466 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 เท่ากับ 3,397 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,117 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เป็น 1,943 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จาก 1,772 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการที่บริษัทได้เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 400 ล้านบาท ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 เพื่อใช้ในการซื้ออาคารปีเอช ทาวเวอร์ หักด้วยการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 230 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2551 เป็นผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) เพิ่มขึ้นเป็น 0.31 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จาก 0.28 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทยังคงสูง เป็น 19.4 เท่าในครึ่งปีแรก 2551 จาก 19.4 เท่าในครึ่งปีแรก 2550

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 4,578 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 จาก 4,349 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2551 จำนวน 594 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่าย จำนวน 292 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี

(Annualized Average ROA) ในครึ่งปีแรก 2551 อยู่ที่ 15.4% และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROE) ยังคงสูงอยู่ที่ 26.6% สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2551

4. สภาพคล่อง

ในครึ่งปีแรกของปี 2551 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 982 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 676 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2550 เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้า กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น เป็น 886 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 จาก 405 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2550 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และจ่ายชำระเจ้าหนี้งานก่อสร้างและอุปกรณ์การแพทย์จำนวน 1,170 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้ออาคาร บีเอส ทาวเวอร์ และการก่อสร้างอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 115 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 ใกล้เคียงกับจำนวน 172 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2550 เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 532 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 เทียบกับ 510 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 0.67 เท่า จาก 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เนื่องจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน จากการลดลงของลูกหนี้การค้า พร้อมกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนเล็กน้อย จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551 อยู่ที่ 0.54 เท่า เทียบกับ 0.64 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550