

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

ประจำไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 2 ปี 2552 โดยมีรายได้ 2,244 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 2,186 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 และมีกำไรสุทธิ 288 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 280 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2551 สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2552 บริษัทมีรายได้ 4,572 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 4,415 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 และมีกำไรสุทธิ 627 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 594 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2551 ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

1. งบกำไรขาดทุน

ในไตรมาส 2 ปี 2552 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,180 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จาก 2,128 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 เนื่องจากรายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6

บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น เป็น 23 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2552 จาก 18 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 จากการขายโครงการสมาชิก “Healthy Living Club” ซึ่งเริ่มเมื่อเดือนมิถุนายน 2551 รวมทั้งรายได้จากร้านอาหาร “the Mezz” ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการในอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนมิถุนายน 2551 เช่นกัน เป็นผลให้บริษัทมีรายได้รวม 2,244 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 2,186 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเล็กน้อย

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2552 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,348 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จาก 1,333 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้เล็กน้อย เนื่องจากมีการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปลายปี 2551 ดังนั้น กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 อยู่ที่ 832 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2552 จาก 795 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 และอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น เป็น 38.4% ในไตรมาส 2 ปี 2552 เทียบกับ 37.3% ในไตรมาส 2 ปี 2551

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 339 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จาก 317 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 แต่เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 4 จาก 324 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 ดังนั้น กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เป็น 534 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2552 จาก 514 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ในไตรมาส 2 ปี 2552 อยู่ที่ 23.8% เทียบกับ 23.5% ในไตรมาส 2 ปี 2551

บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 136 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2552 เทียบกับ 107 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 เนื่องจากการเปิดอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนพฤษภาคม 2551 และการทยอยปรับปรุงห้องผู้ป่วย ซึ่งเริ่มในเดือนกุมภาพันธ์ 2551

ในไตรมาส 2 ปี 2552 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 จาก 10 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในไตรมาส 2 ปี

2552 จำนวน 15 ล้านบาท ประกอบด้วยส่วนแบ่งจากบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 14 ล้านบาท และจากบริษัท ซีดีอี เทคดิง จำกัด 1 ล้านบาท โดยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เพิ่มขึ้นเป็น 14 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2552 จาก 5 ล้านบาทใน ไตรมาส 2 ปี 2551 ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ใน ไตรมาส 2 ปี 2551 ต่ำกว่าปกติ เนื่องจากมีการปรับปรุงรายการทางบัญชี จากการรวมบัญชีของ เอเชียัน ฮอสปิทอล อิงค์ (AHI) ในงบการเงินของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดในไตรมาสนั้น เนื่องจากการถือหุ้นของบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ใน AHI เพิ่มขึ้นเป็นมากกว่าร้อยละ 50 จากการแปลงรายได้จากการบริหารโรงพยาบาลเป็นหุ้น สำหรับบริษัท ซีดีอี เทคดิง จำกัด ส่วนแบ่งกำไร จากเงินลงทุนลดลงเป็น 1 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2552 จาก 6 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2551 เนื่องจากในไตรมาส 2 ปี 2552 ซีดีอี เทคดิง มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จากจำนวนเงินจากการขาย สินทรัพย์ให้กับไมโครซอฟท์ เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2550 ที่ยังไม่ได้รับชำระ และ บริษัท ซีดีอี เทคดิง จำกัด ได้หยุดดำเนินการเป็นการชั่วคราวในปี 2552

จากที่กล่าวมาข้างต้น เป็นผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 288 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2552 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 3 จาก 280 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2551 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 12.8% ในไตรมาส 2 ปี 2552 ใกล้เคียงกับ 12.7% ในไตรมาส 2 ปี 2551

ในครึ่งปีแรกของปี 2552 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,441 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 4,304 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยใน ในอัตราร้อยละ 3 และรายได้จากผู้ป่วยนอก ในอัตราร้อยละ 7

บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น เป็น 48 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 จาก 29 ล้านบาทในครึ่งปี แรกของปี 2551 จากการขายโครงการสมาชิก “Healthy Living Club” ซึ่งเริ่มเมื่อเดือนมิถุนายน 2551 รวมทั้งรายได้จากร้านอาหาร “the Mezz” ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการในอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือนมิถุนายน 2551 เช่นกัน เป็นผลให้บริษัทมีรายได้รวม 4,572 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 4,415 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของ รายได้จากกิจการโรงพยาบาลเล็กน้อย

บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 2,718 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 2,644 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการ โรงพยาบาล ดังนั้น กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เป็น 1,723 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 จาก 1,660 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 38.8% ในครึ่งปีแรกของปี 2552 เทียบกับ 38.6% ในครึ่งปีแรกของปี 2551

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทในครึ่งปีแรกของปี 2552 อยู่ที่ 663 ล้านบาท เทียบกับ 636 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ซึ่งใกล้เคียงกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ จากการที่ บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เป็น 1,146 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 จาก 1,091 ล้านบาทในครึ่งปี แรกของปี 2551 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) เพิ่มขึ้นเป็น 25.1% ในครึ่งปีแรกของปี 2552 จาก 24.7% ในครึ่งปีแรกของปี 2551

บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 269 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2552 เทียบกับ 207 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 เนื่องจากการเปิดอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก ในเดือน

พฤษภาคม 2551 การซื้อคืนอาคารบีเอส ทาวเวอร์ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 และการทยอยปรับปรุงห้องผู้ป่วย ซึ่งเริ่มในเดือนกุมภาพันธ์ 2551

ในครึ่งปีแรกของปี 2552 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมาก จาก 5 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในครึ่งปีแรกของปี 2552 จำนวน 28 ล้านบาท ประกอบด้วยส่วนแบ่งจากบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 26 ล้านบาท และจากบริษัท ซีดีอี เทรตติ้ง จำกัด 2 ล้านบาท โดยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด อยู่ใกล้เคียงเดิม ที่ 26 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 เทียบกับ 28 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 สำหรับบริษัท ซีดีอี เทรตติ้ง จำกัด ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นมาก เป็น 2 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุน 24 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 ซึ่งเป็นการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากจำนวนเงินจากการขายสินทรัพย์ให้กับไมโครซอฟท์ เป็นเงินสดดอลลาร์สหรัฐ ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2550 ที่ยังไม่ได้รับชำระ ส่วนในครึ่งปีแรกของปี 2552 บริษัท ซีดีอี เทรตติ้ง จำกัด มีส่วนแบ่งกำไรเล็กน้อย จำนวน 2 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้หยุดดำเนินการชั่วคราว

จากที่กล่าวมาข้างต้น เป็นผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 627 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 594 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2551 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 13.6% ในครึ่งปีแรกของปี 2552 เทียบกับ 13.4% ในครึ่งปีแรกของปี 2551

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.40 บาทในไตรมาส 2 ปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 0.38 บาทในไตรมาส 2 ปี 2551 เช่นเดียวกัน กำไรต่อหุ้นแบบปรับลดเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เป็น 0.33 บาทในไตรมาส 2 ปี 2552 จาก 0.32 บาทในไตรมาส 2 ปี 2551 สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2552 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.86 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 0.82 บาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 และกำไรต่อหุ้นแบบปรับลดเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เป็น 0.72 บาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 จาก 0.69 บาทในครึ่งปีแรกของปี 2551

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1/52	ไตรมาส 1/51	Y-o-Y Growth	ครึ่งปีแรก ปี 2552	ครึ่งปีแรก ปี 2551	Growth
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,180	2,128	2%	4,441	4,304	3%
รายได้รวม	2,244	2,186	3%	4,572	4,415	4%
กำไรขั้นต้น	832	795	5%	1,723	1,660	4%
อัตรากำไรขั้นต้น	38.4%	37.3%		38.8%	38.6%	
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่า เสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	534	514	4%	1,146	1,091	5%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	23.8%	23.5%		25.1%	24.7%	
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงิน ลงทุนในบริษัทร่วม	15	10	40%	28	5	437%
กำไรสุทธิ	288	280	3%	627	594	5%
อัตรากำไรสุทธิ	12.8%	12.7%		13.6%	13.4%	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.40	0.38	4%	0.86	0.82	5%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.33	0.32	4%	0.72	0.69	5%

2. งบดุล

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,222 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,142 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า เป็น 590 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 จาก 494 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 โดยส่วนมากเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า เป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น ดังเห็นได้จากจำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ย ซึ่งคงที่อยู่ที่ 25.8 วัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เทียบกับ 25.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น เป็น 7,103 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 จาก 6,963 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็น 5,512 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 จาก 5,374 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงห้องผู้ป่วย ดังนั้นบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็น 8,325 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 จาก 8,104 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 จำนวน 3,150 ล้านบาท ลดลงจาก 3,239 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืมที่มีการจ่ายดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เป็น 1,700 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 จาก 1,885 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากการที่บริษัทจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 284 ล้านบาท หักด้วยการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 100 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 และเนื่องจากเงินกู้ยืมที่ลดลงในครึ่งปีแรกของปี 2552 พร้อมกับฐานะเงินสดที่ใกล้เคียงเดิม อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ลดลงเป็น 0.27 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 จาก 0.31 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 27.3 เท่าในครึ่งปีแรกของปี 2552 จาก 19.4 เท่าในครึ่งปีแรกของปี 2551

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 5,175 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 จาก 4,865 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จากกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2552 จำนวน 627 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่าย 292 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROA) ในครึ่งปีแรกของปี 2552 อยู่ที่ 15.3% และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROE) ยังคงสูงอยู่ที่ 25.0% ในครึ่งปีแรกของปี 2552

3. สภาพคล่อง

ในครึ่งปีแรกของปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 792 ล้านบาท ลดลงจาก 982 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลงเป็น 389 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 จาก 886 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2551 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และจ่ายชำระเจ้าหนี้งานก่อสร้างและอุปกรณ์การแพทย์จำนวน 1,170 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 ซึ่งเป็นการซื้ออาคาร บีเอส ทาวเวอร์ และการก่อสร้างอาคารบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล คลินิก บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 476 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2552 เพิ่มขึ้นจาก 115 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2551 เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด 311 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เทียบกับ 532 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2551

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ใกล้เคียงเดิม อยู่ที่ 0.53 เท่า เทียบกับ 0.54 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 อยู่ที่ 0.39 เท่า ใกล้เคียงกับ 0.41 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551