

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2553 โดยมีรายได้รวม 2,628 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จาก 2,328 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิ 369 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากกำไรสุทธิ 338 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

1. งบกำไรขาดทุน

ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2,554 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จาก 2,261 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เนื่องจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกิจการโรงพยาบาล โดยรายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 และรายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 27 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 จาก 25 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 รายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 2,628 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จาก 2,328 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เท่ากับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาล

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,511 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จาก 1,370 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลเล็กน้อย เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดอย่างต่อเนื่องและการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ในไตรมาสหนึ่งของปี 2553 เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวต่างชาติ ดังนั้น กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เป็น 1,043 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 จาก 891 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น เป็น 40.8% ในไตรมาส 1 ปี 2553 เทียบกับ 39.4% ในไตรมาส 1 ปี 2552

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 408 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จาก 324 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เพิ่มขึ้นสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม แต่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2552 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จาก 391 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2552 โดยการเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันในปี 2552 เป็นผลจากการตั้งค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโบนัสพนักงานเพิ่มขึ้นในปี 2553 เพื่อให้กลับมาอยู่ในระดับปกติตามภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับบริษัทในเครือที่จัดตั้งใหม่ คือ บริษัทเอเชีย โกลเบล เฮลท์ จำกัด (AGH) ซึ่งเป็นบริษัทเพื่อหาโอกาสในการลงทุนในภูมิภาค และบริษัทเอเชีย โกลเบล รีเสิร์ช จำกัด (AGR) ซึ่งเป็นบริษัทรับจ้างวิจัยทางการแพทย์ เป็นผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้น เป็น 679 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จาก 611 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 ส่วนอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) ลดลงเล็กน้อยเป็น 25.8% ในไตรมาส 1 ปี 2553 เทียบกับ 26.3% ในไตรมาส 1 ปี 2552

ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย 141 ล้านบาท เทียบกับ 133 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 เนื่องจากการทยอยปรับปรุงห้องผู้ป่วยในและศูนย์สูติ-นรีเวชใหม่ ค่าใช้จ่ายทาง

การเงินลดลง เป็น 16 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เทียบกับ 23 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 จากการลดลงของยอดเงินกู้ยืมจากการขายคืนเงินกู้ตามกำหนดระยะเวลาของสัญญาเงินกู้เดิม และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการ refinance เงินกู้ ซึ่งเป็นผลให้อัตราดอกเบี้ยลดลงจาก MLR-1.50% เป็น MLR-1.25% บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 164 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เทียบกับ 131 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 ซึ่งคิดเป็นอัตรากาษี 31.3% ในไตรมาส 1 ปี 2553 และ 28.8% ในไตรมาส 1 ปี 2552 โดยอัตรากาษีในไตรมาส 1 ปี 2553 เป็นอัตรากาษีที่สูง เนื่องจากบริษัทที่เพิ่งเริ่มกิจการสองบริษัท คือ AGH และ AGR ซึ่งมีผลขาดทุน และยังไม่มีการกาษีเกิดขึ้น

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 10 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เทียบกับ 14 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจำนวน 10 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เป็นส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทซีดีอี เทรดดิง จำกัด 1 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 9 ล้านบาท บริษัท ซีดีอี เทรดดิง จำกัด มีส่วนแบ่งกำไรเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทได้หยุดดำเนินการชั่วคราว สำหรับบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด มีส่วนแบ่งกำไร 9 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เทียบกับ 12 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดมีการปรับรายการทางบัญชีเพิ่มเติม -5.6 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวกับคลินิกในประเทศญี่ปุ่นของ Asia Renal Care เมื่อไม่รวมรายการปรับปรุงดังกล่าวแล้ว บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัดมีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2553 จำนวน 15 ล้านบาท เทียบกับ 12 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552

จากที่กล่าวมาข้างต้น เป็นผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 369 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จาก 338 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 14.0% ในไตรมาส 1 ปี 2553 ลดลงเล็กน้อยจาก 14.4% ในไตรมาส 1 ปี 2552

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.51 บาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จาก 0.46 บาทในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.43 บาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จาก 0.39 บาทในไตรมาส 1 ปี 2552

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1/53	ไตรมาส 1/52	Y-o-Y Growth
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2,554	2,261	13%
รายได้รวม	2,628	2,328	13%
กำไรขั้นต้น	1,043	891	17%
อัตรากำไรขั้นต้น	40.8%	39.4%	
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	679	611	11%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	25.8%	26.3%	
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	10	14	-26%
กำไรสุทธิ	369	338	9%
อัตรากำไรสุทธิ	14.0%	14.4%	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.51	0.46	10%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.43	0.39	10%

2. งบดุล

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 1,654 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,332 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้า โดยลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 825 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จาก 658 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยส่วนมากเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากตะวันออกกลางและการเพิ่มขึ้นของสัญญาประกันต่างประเทศ เป็นผลให้จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น เป็น 29.9 วัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 เทียบกับ 26.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 7,321 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จาก 7,235 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็น 5,763 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จาก 5,667 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์จากการปรับปรุงห้องผู้ป่วยและศูนย์สูติ-นรีเวชใหม่ ดังนั้นบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น เป็น 8,975 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จาก 8,567 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จำนวน 3,164 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,094 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน เช่น ค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เงินกู้ยืมที่มีการจ่ายดอกเบี้ย (เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาว) ลดลงเป็น 1,430 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จาก 1,620 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เนื่องจากการจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้น ด้วยยอดเงินกู้ที่ลดลง ฐานะเงินสดที่เพิ่มขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ลดลงเป็น 0.16 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จาก 0.23 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 43.2 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2553 จาก 24.8 เท่าในปี 2552 เนื่องจากบริษัทไม่มียอดเงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปีในไตรมาส 1 ปี 2553 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ refinance มีระยะเวลาปลอดชำระเงินต้น 2 ปี และการลดลงของดอกเบี้ยจ่าย

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 5,811 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 จาก 5,473 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จากกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2553 จำนวน 369 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROA) ในไตรมาส 1 ปี 2553 อยู่ที่ 16.8% และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROE) ยังคงสูงอยู่ที่ 26.2% ในไตรมาส 1 ปี 2553

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 มี.ค. 53	31 ธ.ค. 52	Growth
สินทรัพย์รวม	8,975	8,567	5%
หนี้สินรวม	3,164	3,094	2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,811	5,473	6%
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	29.9	26.7	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	12.2	12.5	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	32.8	33.3	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	0.16	0.23	
	ไตรมาส 1/53	ปี 2552	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	43.2	24.8	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (%) (Annualized Average ROA)	16.8	14.9	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (%) (Annualized Average ROE)	26.2	24.1	

4. สภาพคล่อง

ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 547 ล้านบาท ไกล่เคียงกับ 531 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนอยู่ในระดับใกล้เคียง เดิม ที่ 204 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 เทียบกับ 205 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทมี เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 206 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 ลดลงจาก 359 ล้านบาทใน ไตรมาส 1 ปี 2552 เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2552 บริษัทมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวคืนตามกำหนดของ สัญญาเงินกู้เดิม ในขณะที่สัญญาเงินกู้ใหม่ที่บริษัทได้ refinance ไปมีระยะเวลาปลอดชำระเงินต้น 2 ปี เป็น ผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 523 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 เทียบกับ 351 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 เพิ่มขึ้น อยู่ที่ 0.95 เท่า จาก 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการ เทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้า เช่นเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 0.78 เท่า เทียบกับ 0.63 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1/53	ไตรมาส 1/52
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	547	531
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-204	-205
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-206	-359
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	136	-33
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	523	351
	31 มี.ค. 53	31 ธ.ค. 52
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.95	0.80
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.78	0.63