

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2555
 เรียน กรรมการและผู้จัดการ
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2555 11 พฤษภาคม 2555

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2555 โดยมีรายได้รวม 3,236 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 จาก 2,799 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 จำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2555 ส่งผลให้รายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น บริษัทมีกำไรสุทธิ 583 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากคิดเป็นร้อยละ 40.1 จากกำไรสุทธิ 416 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 17.7 ในไตรมาส 1 ปี 2555 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 14.8 ในไตรมาส 1 ปี 2554

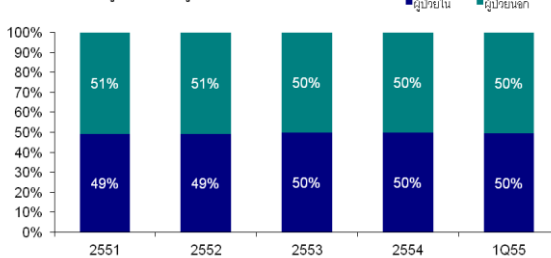
ทั้งนี้ รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุน

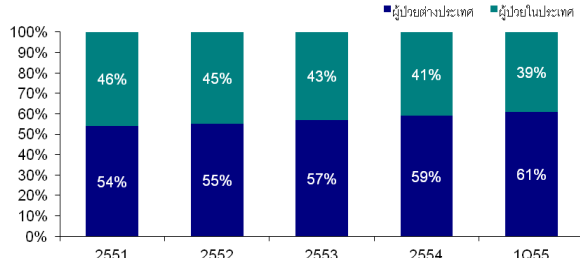
ไตรมาส 1 ปี 2555

ในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 3,155 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.4 จาก 2,735 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 จำนวนผู้ป่วยทั้งผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2555 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างมากในกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นทั้งกลุ่มผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกในไตรมาส 1 ปี 2555 ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 และ ร้อยละ 14.7 ตามลำดับ โดยรายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49.6 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 50.4 ต่อรายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2555 ซึ่งเป็นสัดส่วนเดียวกับไตรมาส 1 ปี 2554 หากแบ่งตามเชื้อชาติ รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 61.5 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 38.5 ต่อรายได้รวม

สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกต่อรายได้รวม



สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างประเทศ (ต่อรายได้รวม)



รายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 8 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 จาก 2 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็น 31 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 จาก 22 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 รวมในไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ที่ 3,236 ล้านบาท จาก 2,799 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6

ในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 1,834 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 จาก 1,586 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 ต้นทุนกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นสูงกว่ารายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าแพทย์ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มโรคที่มีความรุนแรง ดังนั้น กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 1,321 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 จาก 1,148 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 41.9 ในไตรมาส 1 ปี 2555 เทียบกับร้อยละ 42.0 ในไตรมาส 1 ปี 2554

ในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 485 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 จาก 443 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายทางการตลาด อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราน้อยกว่ารายได้รวมที่เพิ่มขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุน ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2555 อยู่ที่ 909 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 จาก 769 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 เป็นผลให้อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA margin) อยู่ที่ร้อยละ 28.2 ในไตรมาส 1 ปี 2555 เทียบกับร้อยละ 27.5 ในไตรมาส 1 ปี 2554

การลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาลส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในไตรมาส 1 ปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 173 ล้านบาท จาก 159 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 58 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 เทียบกับ 11 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 ซึ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ 55 ล้านบาท ซึ่งในไตรมาส 1 ปี 2554 ยังไม่มีรายได้ในส่วนนี้

ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 59 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2555 เพิ่มขึ้นจาก 21 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2554 เป็นผลจากดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนการตัดจำหน่ายของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาเงินทุนสำหรับรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ในวันที่ 18 มีนาคม 2554

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 159 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 ลดลงจาก 185 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 เป็นผลมาจากการปรับลดอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.80 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.4 จาก 0.57 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.67 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.6 จาก 0.48 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2554

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1/55	ไตรมาส 1/54	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	3,155	2,735	15.4%
รายได้รวม	3,236	2,799	15.6%
กำไรขั้นต้น	1,321	1,148	15.0%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	909	769	18.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	58	11	448.1%
กำไรสุทธิ	583	416	40.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	41.9%	42.0%	
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	28.2%	27.5%	
อัตรากำไรสุทธิ	17.7%	14.8%	

กำไรต่อหุ้น (หน่วย: บาท)	ไตรมาส 1/55	ไตรมาส 1/54	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.80	0.57	40.4%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.67	0.48	39.6%

งบดุล

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 3,717 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,704 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 970 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1,146 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จาก 1,110 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงเป็น 34.8 วัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เทียบกับ 37.2 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นผลมาจากการเก็บหนี้ของกลุ่มลูกหนี้จากตะวันออกกลางได้เป็นจำนวนมาก สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงเป็น 10,611 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จาก 10,768 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เกิดจากการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมเนื่องจากบริษัทได้รับเงินสดรับคืนทุนจำนวน 271 ล้านบาท จากการลดทุนของบริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) ดังนั้น บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 14,328 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จาก 13,473 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จำนวน 1,785 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,506 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นผลมาจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 153 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายหุ้นกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 57 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆเพิ่มขึ้นจำนวน 59 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยหุ้นกู้ระยะยาวไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญเนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการออกหุ้นกู้แล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2554 ผลจากการมีสถานะทางเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานที่ดี ส่งผลให้อัตราสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net debt to equity) ลดลงเป็น 0.4 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จาก 0.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ 15.3 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2555 จาก 36.0 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2554 การลดลงของอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 7,306 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จาก 6,734 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2555 จำนวน 583 ล้านบาท หักลบกับการเปลี่ยนแปลงในกำไรสะสมจำนวน 10 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากร้อยละ 14.0 ในปี 2554 มาเป็นร้อยละ 16.8 ในไตรมาส 1 ปี 2555 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับเทียบเต็มปี (Annualized Average ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 จากร้อยละ 24.8 ในปี 2554 มาเป็นร้อยละ 33.2 ในไตรมาส 1 ปี 2555

หน่วย: ล้านบาท	31 มี.ค. 55	31 ธ.ค. 55	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	14,328	13,473	6.4%
หนี้สินรวม	7,022	6,739	4.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,306	6,734	8.5%
	ไตรมาส 1/55	ไตรมาส 1/54	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)*	15.3	36.0*	
*ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บางกอก เช่น ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน) หรือ กลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ที่นำมาคำนวณอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย คือ 3.5 ล้านบาท โดยคิดจากจำนวนวันที่เหลือในไตรมาสหลังการเข้าซื้อหุ้นสามัญดังกล่าวเสร็จสิ้น หากทำการคิดผลกระทบของค่าใช้จ่ายทางการเงินจากรายการดังกล่าวแบบเต็มไตรมาสแล้ว ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะอยู่ที่ประมาณ 50.6 ล้านบาทและอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยจะเท่ากับ 15.2 เท่า			
	ไตรมาส 1/55	ปี 2554	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34.8	37.2	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	12.5	13.2	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	27.7	30.1	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	0.4	0.6	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	16.8%	14.0%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	33.2%	24.8%	

สภาพคล่อง

ในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 927 ล้านบาท จาก 916 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 เป็นผลจากผลการดำเนินงานที่ดีในไตรมาส 1 ปี 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 61 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 เทียบจากกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่ 3,667 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 ผลกระทบของรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ถูกรวมอยู่ในไตรมาส 1 ปี 2554 ในขณะที่ในไตรมาส 1 ปี 2555 ได้รวมเงินสดรับคืนทุนจากการลดทุนของ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (BIL) จำนวน 271 ล้านบาท หักลบกับกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนในแผนการปรับปรุงและก่อสร้างอาคารของโรงพยาบาล บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 17 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 เทียบกับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,435 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2554 เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีเงินสดรับจำนวน 3,570 ล้านบาทจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญกลุ่มโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 2,231 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เทียบกับ 1,311 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 2.1 เท่า เทียบกับ 1.8 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เช่นเดียวกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 1.9 เท่า เทียบกับ 1.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1/ 55	ไตรมาส 1/54
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	927	916
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุน	61	-3,667
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-17	3,435
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	970	684
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,231	1,311
	31 มี.ค. 55	31 ธ.ค. 54
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.1	1.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.9	1.6

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันติพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ