

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปี 2556
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท
ประจำปี 2556
10 พฤษภาคม 2556**

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานผลการดำเนินงานของไตรมาส 1 ปี 2556 โดยมีรายได้รวม 3,566 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 จาก 3,236 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 กำไรสุทธิไตรมาส 1 ปี 2556 อยู่ที่ 613 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 จาก 581 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 17.2 ในไตรมาส 1 ปี 2556 เทียบกับร้อยละ 17.6 ในไตรมาส 1 ปี 2555

กำไรสุทธิของบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2555 ได้รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) (ประกอบธุรกิจในเรื่อง โรงพยาบาลเกษมราษฎร์) จำนวน 55 ล้านบาท เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2555 บริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ส่งผลให้บริษัทไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนนี้ในไตรมาส 1 ปี 2556

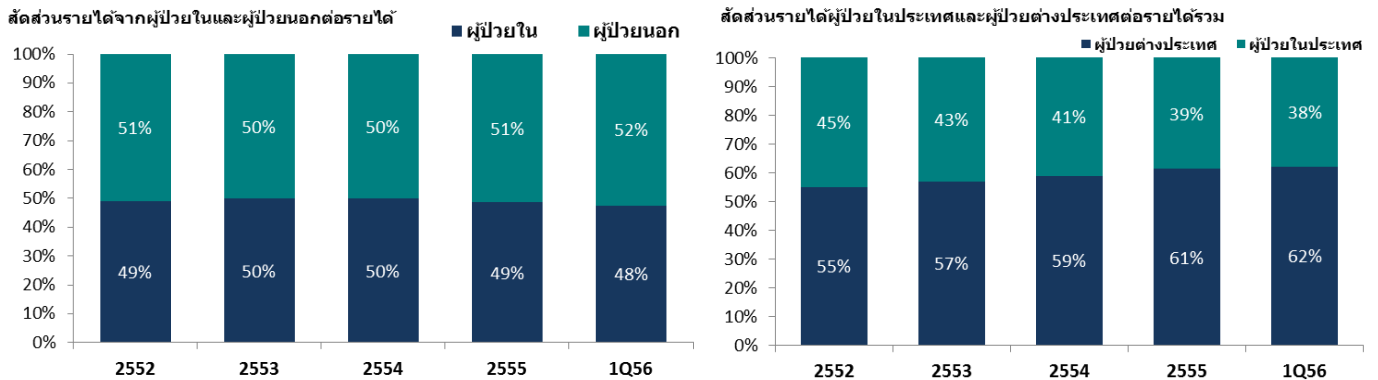
รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 3,457 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 จาก 3,155 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 จำนวนผู้ป่วยนอกในไตรมาส 1 ปี 2556 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2555 ทั้งในกลุ่มชาวไทยและต่างประเทศ ในขณะที่จำนวนวันผู้ป่วยใน (Patient Day) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่จำนวนการเข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) ลดลงเล็กน้อย ทั้งจำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในได้รับผลกระทบจากจำนวนวันที่ลดลง 1 วัน ในไตรมาส 1 ปี 2556 ประกอบกับการเติบโตที่มากเป็นพิเศษในไตรมาส 1 ปี 2555 นอกจากนี้จำนวนผู้ป่วยในค่อนข้างได้รับการกระทบจากการดำเนินแผนบริหารความต้องการเตียงผู้ป่วย เพื่อสนับสนุนการเข้าถึงการบริการของผู้ป่วยที่ต้องการได้รับบริการทางการแพทย์ในรายที่มีความรุนแรงของโรคมากกว่าและมีระยะเวลาการพักรักษานานกว่า สำหรับผู้ป่วยนอกรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 จากปีก่อน และรายได้ต่อการเข้ารับการรักษาของผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 และ ร้อยละ 13.5 ตามลำดับ ในไตรมาส 1 ปี 2556 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 47.6 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 52.4 เทียบกับร้อยละ 49.6 และ

50.4 ตามลำดับในไตรมาส 1 ปี 2555 หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในไตรมาส 1 ปี 2556 รายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 62.1 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 37.9 สะท้อนให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศที่สูงกว่าช่วงเวลาที่ผ่านมา



รายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นเป็น 38 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 จาก 8 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 โดยหลักมาจากเงินสดคงเหลือจำนวน 4,482 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับการขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 12 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 จาก 9 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 จากการเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง รายการข้างต้นได้ถูกหักลบกับรายการต่างๆ ในกลุ่มรายได้อื่นที่ลดลงเล็กน้อย ส่งผลให้รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 เป็น 3,566 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 จาก 3,236 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 จาก 1,956 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 อันเนื่องมาจากรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เติบโตร้อยละ 9.6 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 596 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 จาก 536 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากผลกระทบของการปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2555 จำนวน 17 ล้านบาท ผลกระทบจากการปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างของพนักงานตามอัตราเงินเฟ้อ 8 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเพื่อสนับสนุนและบำรุงรักษาซอฟต์แวร์เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท และค่าเช่าพื้นที่ที่เพิ่มขึ้นจากการเช่าพื้นที่สำนักงานชั่วคราวซึ่งเกี่ยวข้องกับแผนการขยายกิจการ 4 ล้านบาท กำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 จาก 909 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 เป็น 978 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 27.7 ในไตรมาส 1 ปี 2556 เทียบกับร้อยละ 28.2 ในไตรมาส 1 ปี 2555

การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในไตรมาส 1 ปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 190 ล้านบาท จาก 173 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 เทียบกับส่วนแบ่งกำไรจำนวน 58 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 ซึ่งรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 55 ล้านบาท บริษัทได้ขายเงินลงทุนดังกล่าวในเดือนกรกฎาคม ปี 2555 ส่งผลให้บริษัทไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนนี้ในไตรมาส 1 ปี 2556

ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ที่ 59 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2556 และไตรมาส 1 ปี 2555 ค่าใช้จ่ายทางการเงินส่วนใหญ่เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนการตัดจำหน่ายของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับหุ้นกู้ที่ออกเพื่อแปลงสภาพหนี้ในเดือนธันวาคม 2554

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 155 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับ 161 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามกฎหมายจากร้อยละ 23 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 คิดเป็นจำนวนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงจำนวน 23 ล้านบาท หักกลับกับภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท จากกำไรทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2556 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2555

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.84 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 จาก 0.80 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.71 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 0.67 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2555

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1/56	ไตรมาส 1/55	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	3,457	3,155	9.6%
รายได้รวม	3,566	3,236	10.2%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	978	909	7.6%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1	58	-98.7%
กำไรสุทธิ	613	581	5.5%
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย</i>			
<i>(EBITDA Margin)</i>	27.7%	28.2%	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>	17.2%	17.6%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 1/56	ไตรมาส 1/55	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.84	0.80	5.5%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.71	0.67	5.5%

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 8,427 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7,670 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นจำนวน 681 ล้านบาท ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1,366 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 จาก 1,314 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 37.3 วัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เทียบกับ 36.7 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 8,320 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 จาก 8,315 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามแผนการลงทุนเพื่อขยายโรงพยาบาล บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 16,747 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 จาก 15,985 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 จำนวน 2,273 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,138 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นผลมาจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 152 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยค้างจ่ายจากหุ้นกู้ระยะยาว หักกลบกับเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่ลดลงจำนวน 56 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยหุ้นกู้ระยะยาวไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการออกหุ้นกู้แล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2554 การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง การจัดเก็บหนี้ที่ดี และเงินสดรับจากการขายเงินลงทุน ส่งผลให้หนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ต่ำกว่ายอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ทำให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิภายหลังหักหนี้สิน อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ที่ 16.5 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2556 จาก 15.3 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2555 การเพิ่มขึ้นของอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2556 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2555

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 9,116 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 จาก 8,510 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยหลักจากกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 613 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 18.1 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 15.0 ในไตรมาส 1 ปี 2556 เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) ที่ลดลงจากร้อยละ 35.0 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 28.0 ในไตรมาส 1 ปี 2556 การลดลงของอัตราผลตอบแทนดังกล่าว เนื่องมาจากรายการพิเศษในปี 2555 ซึ่งส่วนใหญ่คือกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท บางกอง เช่น ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)

หน่วย: ล้านบาท	31 มี.ค. 56	31 ธ.ค. 55	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	16,747	15,985	4.8%
หนี้สินรวม	7,631	7,474	2.1%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,116	8,510	7.1%
	ไตรมาส 1 ปี 56	ไตรมาส 1 ปี 55	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	16.5	15.3	
	ไตรมาส 1 ปี 56	ปี 2555	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	37.3	36.7	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	10.5	11.7	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	29.0	28.1	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	(0.2)*	(0.1)*	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	15.0%	18.1%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	27.8%	35.0%	

* เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ สูงกว่าหนี้สิน ณ วันสิ้นงวด

งบกระแสเงินสด

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 891 ล้านบาท เทียบกับ 927 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากเงินสดรับจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นหักกลับกับเงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายหนี้สินที่เป็นไปตามแผนการลงทุนเพื่อขยายโรงพยาบาล บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 194 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 เทียบกับกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 61 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 กระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมลงทุนในไตรมาส 1 ปี 2555 ได้รวมเงินสดจากการลงทุนของ บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 271 ล้านบาท ซึ่งในไตรมาส 1 ปี 2556 ไม่มีเงินสดรับจำนวนดังกล่าว บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 17 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 และไตรมาส 1 ปี 2555 ที่กล่าวมาข้างต้นรวมถึงเงินสดรับจำนวน 4,482 ล้านบาท จากการขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน) ในเดือนกรกฎาคม 2555 เป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดอยู่ที่ 6,715 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เทียบกับ 2,231 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 3.7 เท่า เทียบกับ 3.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เช่นเดียวกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 3.6 เท่า เทียบกับ 3.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 56	ไตรมาส 1 ปี 55
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	891	927
กระแสเงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(194)	61
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(17)	(17)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	681	970
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,715	2,231
	31 มี.ค. 56	31 ธ.ค. 55
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.7	3.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.6	3.4

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ