

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2559
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2559 9 พฤษภาคม 2559

บทสรุป

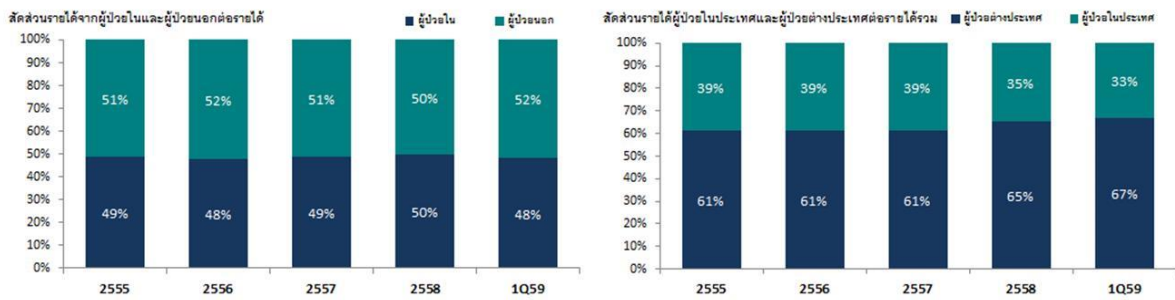
บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 1 ปี 2559 อยู่ที่ 4,694 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 จาก 4,456 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 กำไรสุทธิไตรมาส 1 ปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 เป็น 978 ล้านบาท จาก 975 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 20.8 ในไตรมาส 1 ปี 2559 เทียบกับร้อยละ 21.9 ในไตรมาส 1 ปี 2558

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,618 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 จาก 4,366 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2558 จำนวนวันผู้ป่วยใน (Patient Day) ลดลงร้อยละ 1.3 จำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) ลดลงร้อยละ 2.3 และจำนวนผู้ป่วยนอกลดลงร้อยละ 1.0 จำนวนผู้ป่วยนอกที่ลดลงเกิดจากทั้งกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย และกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ ส่วนจำนวนผู้ป่วยในที่ลดลงเกิดจากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 ซึ่งเป็นผลมาจากการการพักรักษาที่ยาวนานขึ้นของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศ รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 ในไตรมาส 1 ปี 2559 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 48.4 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 51.6 เทียบกับร้อยละ 49.5 และร้อยละ 50.5 ตามลำดับ ในไตรมาส 1 ปี 2558 หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในไตรมาส 1 ปี 2559 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.0 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 33.0 เทียบกับร้อยละ 65.4 และร้อยละ 34.6 ตามลำดับ ในไตรมาส 1 ปี 2558 โดยการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนส่วนใหญ่เนื่องจากการการพักรักษาที่ยาวนานขึ้นของกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศในไตรมาส 1 ปี 2559



รายได้จากค่าเช่าจำนวน 16 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2559 เทียบกับจำนวน 14 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์เป็น 6 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 จาก 12 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 เนื่องจากการลดลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดอกเบี้ยรับลดลงเป็น 29 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 จาก 38 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 เป็นผลจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

ในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,625 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 จาก 2,513 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงจากอัตราร้อยละ 57.5 ในไตรมาส 1 ปี 2558 เป็นร้อยละ 56.8 ในไตรมาส 1 ปี 2559 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 815 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 จาก 699 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 40 ล้านบาท เป็นผลจากจำนวนพนักงานใหม่ที่เพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนตำแหน่งที่ว่างในปีก่อน การปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างประจำปี และพนักงานใหม่สำหรับโครงการ IBM Watson ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 29 ล้านบาทหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของกลุ่มลูกค้าที่จ่ายชำระเงินด้วยตัวเอง และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินบริจาคที่เพิ่มขึ้นจำนวน 12 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จาก 1,452 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 เป็น 1,501 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 32.2 ในไตรมาส 1 ปี 2559 เทียบกับร้อยละ 32.9 ในไตรมาส 1 ปี 2558

ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเป็น 276 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 จาก 246 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 235 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 228 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลประโยชน์ทางภาษีจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนของ บริษัท เอเชีย โกลเบด เฮลท์ จำกัด (“AGH”) จำนวน 6 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 และกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นของไตรมาส 1 ปี 2559 เมื่อเทียบกับของไตรมาส 1 ปี 2558 ทำให้เกิดภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท หักกลับกับผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการฝึกอบรมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.34 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จากไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 1.13 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 1.12 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2558

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,618	4,366	5.8%
รายได้รวม	4,694	4,456	5.3%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,501	1,452	3.4%
กำไรสุทธิ	978	975	0.3%
<hr/>			
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	32.2%	32.9%	
อัตรากำไรสุทธิ	20.8%	21.9%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.34	1.34	0.3%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	1.13	1.12	0.3%

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 11,308 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 10,088 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเงินและเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 1,246 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จำนวน 2,259 ล้านบาท เทียบกับ 2,309 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 47.0 วัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เทียบกับ 41.3 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 11,253 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จาก 11,209 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 29 ล้านบาท และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 15 ล้านบาท บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 22,561 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จาก 21,298 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จำนวน 4,367 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,056 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นผลมาจากภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 241 ล้านบาทตามการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานทางภาษี และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 116 ล้านบาท

บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จำนวน 4,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,141 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 21 ล้านบาท จากการที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มากกว่าหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ส่งผลให้มีสถานะเงินสดสุทธิเป็นบวกเมื่อเทียบกับหนี้สินสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มเป็น 25.0 เท่า ในไตรมาส 1 ปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 24.4 เท่า ในไตรมาส 1

ปี 2558 เป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2559 เมื่อเทียบกับในไตรมาส 1 ปี 2558

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 14,031 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จาก 13,100 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิของไตรมาส 1 ปี 2559 จำนวน 978 ล้านบาท หักกลับกับการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ในส่วนของกำไรสะสมจำนวน 35 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 13 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลียและพม่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.0 ในปี 2558 มาเป็นร้อยละ 17.8 ในไตรมาส 1 ปี 2559 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 28.2 ในปี 2558 มาเป็นร้อยละ 28.8 ในไตรมาส 1 ปี 2559

หน่วย: ล้านบาท	31 มี.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	22,561	21,297	5.9%
หนี้สินรวม	8,530	8,197	4.1%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,031	13,100	7.1%
	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	25.0*	24.4*	
	ไตรมาส 1 ปี 2559	ปี 2558	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	47.0	41.3	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.3	11.2	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	27.8	28.2	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	(0.2)	0.0	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	17.8%	17.0%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	28.8%	28.2%	

* ภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในไตรมาส 1 ปี 2559 และไตรมาส 1 ปี 2558

งบกระแสเงินสด

ในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,449 ล้านบาท เทียบกับ 1,136 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียน ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,690 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 เทียบกับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 161 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงระหว่างเงินลงทุนระยะสั้นและเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,857 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 16 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 เทียบกับ 17 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2558 ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดเพิ่มขึ้นเป็น 8,177 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เทียบกับ 5,632 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 2.6 เท่า จาก 2.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 2.4 เท่า จาก 1.8 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,449	1,136
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	1,690	(161)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(16)	(17)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	3,123	957
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	8,177	5,632
	31 มี.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.6	2.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.4	1.8

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ