

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2559  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2559 29 กรกฎาคม 2559

### บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 2 ปี 2559 อยู่ที่ 4,407 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.2 จาก 4,462 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 กำไรสุทธิไตรมาส 2 ปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 อยู่ที่ 858 ล้านบาท จาก 849 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 19.5 ในไตรมาส 2 ปี 2559 เทียบจากร้อยละ 19.0 ในไตรมาส 2 ปี 2558

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 บริษัทมีรายได้รวม 9,101 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จาก 8,918 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2558 กำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 เป็น 1,836 ล้านบาท จาก 1,823 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2558 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 20.2 ในครึ่งปีแรกของปี 2559 จากร้อยละ 20.4 ในครึ่งปีแรกของปี 2558

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

### งบกำไรขาดทุน

#### ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,337 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.9 จาก 4,374 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 จำนวนผู้ป่วยในลดลงร้อยละ 7.9 และร้อยละ 10.8 สำหรับจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) และสำหรับจำนวนวันผู้ป่วยใน (Patient Day) ตามลำดับ จำนวนผู้ป่วยนอกลดลงร้อยละ 3.7 จากปีก่อน จำนวนผู้ป่วยที่ลดลงเกิดขึ้นในผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกสำหรับกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศที่บินเข้ามารักษาในไทย ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยชาวไทยลดลงในส่วนของจำนวนวันผู้ป่วยในเนื่องจากระยะเวลาการพักรักษาที่ลดลง จำนวนผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้นในจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่พักอาศัยในประเทศไทยเพิ่มขึ้นทุกประเภท สาเหตุหลักที่ทำให้จำนวนผู้ป่วยต่างประเทศที่บินมารักษาในไทยลดลงนั้นมาจากกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลางและมองโกเลีย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50 และร้อยละ 38 ของจำนวนผู้ป่วยนอกที่ลดลงตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48 และร้อยละ 19 ของการลดลงของจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน

ตามลำดับ ในส่วนของจำนวนผู้ป่วยกลุ่มลูกค้าชาวตะวันออกกลางนั้นได้รับผลกระทบมาจากจำนวนวันถือศีลอด (Ramadan) ในไตรมาส 2 ปี 2559 ที่มากกว่าในไตรมาส 2 ปี 2558 จำนวน 12 วัน ร่วมกับราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างมีสาระสำคัญในปีปัจจุบันที่ส่งผลต่อการเจริญเติบโตของกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง ภาวะเศรษฐกิจของประเทศมองโกลเลียอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการฟื้นตัว ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยมองโกลเลียลดลง รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 และร้อยละ 1.5 สำหรับจำนวนวันผู้ป่วยใน (a patient-day basis) และผู้ป่วยใน (an admissions basis) ตามลำดับ รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกลดลงร้อยละ 1.1 จากที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยในลดลงร้อยละ 1.3 ในไตรมาส 2 ปี 2559 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 49.5 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 50.5 เทียบกับร้อยละ 49.9 และร้อยละ 50.1 ตามลำดับ ในไตรมาส 2 ปี 2558 หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในไตรมาส 2 ปี 2559 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.1 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 35.9 เทียบกับร้อยละ 65.9 และร้อยละ 34.1 ตามลำดับ ในไตรมาส 2 ปี 2558

รายได้จากค่าเช่าจำนวน 16 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 เทียบกับ 15 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 ดอกเบี้ยรับจำนวน 30 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 เทียบกับ 36 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 เป็นผลมาจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รายได้อื่นลดลงเป็น 15 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 เนื่องจากการลดลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รายได้อื่นลดลงเป็น 15 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 จาก 25 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงรายการคงค้างเป็นเวลานาน ในฝั่งงบดุลซึ่งเป็นการปรับปรุงรายการแบบครั้งเดียวในไตรมาส 2 ปี 2558

ในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,548 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.8 จาก 2,622 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่ลดลงร้อยละ 0.9 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงจากอัตราร้อยละ 59.9 ในไตรมาส 2 ปี 2558 เป็นร้อยละ 58.8 ในไตรมาส 2 ปี 2559 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 759 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 จาก 734 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 11 ล้านบาทซึ่งเกิดจากใช้จ่ายลงทุนอย่างต่อเนื่องและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่ายจำนวน 9 ล้านบาท และค่าเช่าอาคารที่เพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาทจากการเปิดคลินิกในประเทศพม่าและการเช่าพื้นที่สำนักงานที่เพิ่มขึ้นอันเกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จาก 1,332 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2558 เป็น 1,354 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 30.9 ในไตรมาส 2 ปี 2559 เทียบกับร้อยละ 30.1 ในไตรมาส 2 ปี 2558

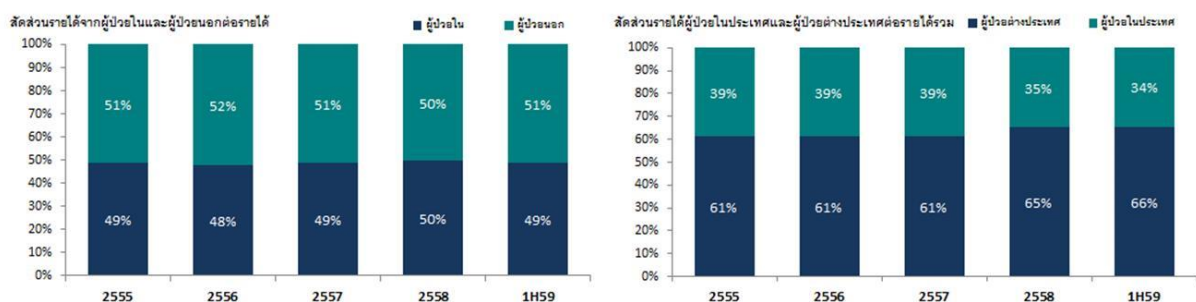
จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 284 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 จาก 262 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 187 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 ลดลงจาก 212 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 เป็นผลมาจากการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีจำนวน 10 ล้านบาทที่เกิดจากการด้อยค่าในเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย โกลเบิล รีเสิร์ช จำกัด (“AGR”) ในไตรมาส 2 ปี 2558 ผลประโยชน์ทางภาษีที่เพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาทที่เกิดจากการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในทรัพย์สินในไตรมาส 2 ปี 2559 ตามพระราชกฤษฎีกา (ฉบับที่ 604) เมื่อวันที่ 21 เมษายน ปี 2559 และผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวกับการฝึกอบรมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.18 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 จาก 1.16 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.99 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 0.98 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2558

## ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2559

ในครึ่งปีแรกของปี 2559 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 8,955 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จาก 8,740 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 จำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยใน (Admission) และจำนวนวันผู้ป่วยใน (Patient Day) ลดลงร้อยละ 5.0 และร้อยละ 6.1 ตามลำดับ จำนวนผู้ป่วยนอกลดลงร้อยละ 2.4 จากปีก่อน เช่นเดียวกับในไตรมาส 2 ปี 2559 จำนวนผู้ป่วยที่ลดลงเกิดมาจากทั้งผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอกสำหรับกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศที่บินเข้ามารักษาในไทย ในขณะที่ผู้ป่วยชาวไทยลดลงเฉพาะจำนวนวันผู้ป่วยในเนื่องจากระยะเวลาการพักรักษาที่ลดลง แต่จำนวนผู้ป่วยนอกและจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยในเพิ่มขึ้น ในขณะที่จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่พักรักษาในประเศไทยเพิ่มขึ้นทุกประเภท สาเหตุหลักที่ทำให้จำนวนผู้ป่วยต่างประเทศที่บินมารักษาในไทยลดลงนั้นมาจากกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลางและมองโกเลีย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37 และร้อยละ 54 ของจำนวนผู้ป่วยนอกที่ลดลงตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36 และร้อยละ 19 ของการลดลงของจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาเป็นผู้ป่วยในตามลำดับ ในส่วนของจำนวนผู้ป่วยกลุ่มลูกค้าชาวตะวันออกกลางนั้นได้รับผลกระทบมาจากจำนวนวันถือศีลอด (Ramadan) ในครึ่งปีแรกของปี 2559 ที่มากกว่าในครึ่งปีแรกของปี 2558 จำนวน 12 วัน ร่วมกับราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างมีสาระสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเติบโตของกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง ภาวะเศรษฐกิจของประเทศมองโกเลียอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการฟื้นตัว ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยมองโกเลียลดลง รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 และร้อยละ 0.9 สำหรับจำนวนวันผู้ป่วยใน (a patient-day basis) และผู้ป่วยใน (an admissions basis) ตามลำดับ รายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงสำหรับผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 จากที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2559 รายได้จากผู้ป่วยในคิดเป็นร้อยละ 48.9 และรายได้จากผู้ป่วยนอกคิดเป็นร้อยละ 51.1 เทียบกับร้อยละ 49.7 และร้อยละ 50.3 ตามลำดับ ในครึ่งปีแรกของปี 2558 หากแบ่งตามเชื้อชาติ ในครึ่งปีแรกของปี 2559 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.6 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นร้อยละ 34.4 เทียบกับร้อยละ 65.7 และร้อยละ 34.3 ตามลำดับ ในครึ่งปีแรกของปี 2558



รายได้จากค่าเช่าเป็นจำนวน 31 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เทียบกับจำนวน 29 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2558 รายได้จากดอกเบี้ยรับเป็น 59 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 จาก 74 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เนื่องจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รายได้อื่นลดลงเป็น 40 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 จาก 50 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงรายการคงค้างเป็นเวลานานในฝั่งงบดุลซึ่งเป็นการปรับปรุงรายการแบบครั้งเดียวในครึ่งปีแรกของปี 2558

ในครึ่งปีแรกของปี 2559 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 5,214 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 จาก 5,147 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ อัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้ จากกิจการโรงพยาบาลลดลงจากอัตราร้อยละ 58.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เป็นร้อยละ 58.2 ในครึ่งปีแรกของ ปี 2559 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 1,534 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 จาก 1,421 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าใช้จ่าย เกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 31 ล้านบาท เป็นผลจากการกรรรับพนักงานเพิ่มตามตำแหน่งงานที่เปิดรับในปีก่อน การ ปรับอัตราเงินเดือนและค่าจ้างประจำปีและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนโครงการ IBM Watson ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านบาทซึ่งเกิดจากใช้จ่ายลงทุนอย่างต่อเนื่องและการเปลี่ยนแปลงประมาณการ อายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นจำนวน 15 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2559 สำหรับกลุ่มลูกค้าที่จ่ายชำระด้วย ตนเอง (self-pay) ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากความแตกต่างของระยะเวลาในการใช้จ่ายจำนวน 14 ล้านบาท เงิน บริจาคเพิ่มขึ้นจำนวน 11 ล้านบาทและค่าเช่าอาคารที่เพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาทจากการเปิดคลินิกในประเทศพม่าและ การเช่าพื้นที่สำนักงานที่เพิ่มขึ้นอันเกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่า เสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จาก 2,784 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เป็น 2,855 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 31.6 ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เทียบกับร้อยละ 31.5 ในครึ่งปีแรกของปี 2558

จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของ สินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 561 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 จาก 508 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 421 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 ลดลงจาก 440 ล้านบาท ในครึ่งปีแรก ของปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีจำนวน 10 ล้านบาทที่เกิดจากการ ด้อยค่าในเงินลงทุนในบริษัท เอเชีย โกลเบิ้ล รีเสิร์ช จำกัด (“AGR”) ในครึ่งปีแรกของปี 2558 ผลประโยชน์ทางภาษีที่ เพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาทที่เกิดจากการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในทรัพย์สินในไตรมาส 2 ปี 2559 ตามพระราชกฤษฎีกา (ฉบับที่ 604) เมื่อวันที่ 21 เมษายน ปี 2559 ผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการฝึกอบรมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านบาทหัก กลับกับผลประโยชน์ทางภาษีจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนของ บริษัท เอเชีย โกลเบิ้ล เฮลท์ จำกัด (“AGH”) จำนวน 6 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 2.52 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 จาก 2.50 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 2.12 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 2.10 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2559	ไตรมาส 2 ปี 2558	เปลี่ยนแปลง	ครึ่งปีแรก ของปี 59	ครึ่งปีแรก ของปี 58	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,337	4,374	-0.9%	8,955	8,740	2.5%
รายได้รวม	4,407	4,462	-1.2%	9,101	8,918	2.0%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,354	1,332	1.6%	2,855	2,784	2.5%
กำไรสุทธิ	858	849	1.1%	1,836	1,823	0.7%
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)</i>						
	30.9%	30.1%		31.6%	31.5%	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>						
	19.5%	19.0%		20.2%	20.4%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 2 ปี 2559	ไตรมาส 2 ปี 2558	เปลี่ยนแปลง	ครึ่งปีแรก ของปี 59	ครึ่งปีแรก ของปี 58	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.18	1.16	1.1%	2.52	2.50	0.7%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.99	0.98	1.1%	2.12	2.10	0.7%

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 10,428 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 10,088 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 341 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จำนวน 2,299 ล้านบาท เทียบกับ 2,309 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 49.0 วัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เทียบกับ 41.3 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลาง ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2559 บริษัทได้รับเงินจำนวน 300 ล้านบาทจากลูกค้าสัญญาชาวตะวันออกกลางรายหนึ่ง รวมถึงจำนวนเงินอีก 139 ล้านบาทที่ลูกค้ารายนี้สัญญาว่าจะจ่ายในอีกไม่กี่วันข้างหน้า รวมเป็นเงินรับทั้งสิ้น 439 ล้านบาท ผลกระทบของเงินรับจากลูกหนี้รายดังกล่าวนี้ทำให้จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงโดยประมาณ 4.4 วัน หรือจำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยปรับปรุงเป็น 44.6 วัน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 11,605 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จาก 11,210 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นและแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็น 22,033 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จาก 21,298 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จำนวน 3,975 ล้านบาท ลดลงจาก 4,057 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆที่ลดลงจำนวน 123 ล้านบาทและค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่ายที่ลดลงจำนวน 34 ล้านบาท หักลบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 63 ล้านบาท

บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จำนวน 4,205 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,141 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจำนวน 42 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 19 ล้านบาทจากผู้ร่วมลงทุนในพม่าที่ให้กับ Bumrungrad

Myanmar ยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยังคงมากกว่าหนี้สิน ส่งผลให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 23.8 เท่า ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 23.3 เท่า ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้น ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เมื่อเทียบกับในครึ่งปีแรกของปี 2558 ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 19 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2559 และ 27 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2558 เนื่องมาจากถูกบันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 13,853 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จาก 13,100 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2559 จำนวน 1,836 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,058 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงอื่น ๆ ในส่วนของกำไรสะสมจำนวน 19 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 6 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัทย่อยในประเทศมองโกเลียและในประเทศพม่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) ร้อยละ 16.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เทียบกับร้อยละ 17.0 ในปี 2558 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เป็นร้อยละ 27.2 ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เทียบกับร้อยละ 28.2 ในปี 2558

หน่วย: ล้านบาท	30 มิ.ย. 2559	31 ธ.ค. 2558	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	22,033	21,298	3.5%
หนี้สินรวม	8,180	8,198	-0.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,853	13,100	5.7%
	ครึ่งปีแรกของปี 59	ครึ่งปีแรกของปี 58	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	23.8*	23.3*	
	ครึ่งปีแรกของปี 59	ปี 2558	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	49.0	41.3	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.4	11.2	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	27.4	28.2	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	(0.0)	0.0	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	16.9%	17.0%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	27.2%	28.2%	

\* ภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในครึ่งปีแรกของปี 2559 และในครึ่งปีแรกของปี 2558

## งบกระแสเงินสด

ในครึ่งปีแรกของปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,331 ล้านบาท เทียบกับ 2,051 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 192 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ลดลงจำนวน 491 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 504 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2559 เทียบกับจำนวน 318 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2558 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นจำนวน 423 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 หักลบกับเงินลงทุนระยะสั้นที่ลดลงจำนวน 268 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,171 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2559 เทียบกับจำนวน 1,044 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2558 เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจำนวน 146 ล้านบาท ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดเพิ่มขึ้นเป็น 5,713 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เทียบกับ 5,364 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 2.6 เท่า จาก 2.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 2.0 เท่า จาก 1.8 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: ล้านบาท	ครึ่งปีแรกของ ปี 59	ครึ่งปีแรกของ ปี 58
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,331	2,051
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(504)	(318)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,171)	(1,044)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	659	689
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	5,713	5,364

	30 มิ.ย. 2559	31 ธ.ค. 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.6	2.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.0	1.8

## ประมาณการการเติบโตของรายได้

บริษัทปรับประมาณการการเติบโตของรายได้สำหรับปี 2559 เนื่องจากแรงกดดันต่อยอดจำหน่ายผู้ป่วยในกลุ่มผู้ป่วยชาวต่างประเทศ แม้ว่าจำนวนผู้ป่วยชาวมองโกลเลียจะส่งผลกระทบต่อยอดจำหน่ายโดยรวม แต่ไม่มีผลกระทบที่เป็นสาระสำคัญในเชิงรายได้ ในขณะที่กลุ่มผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางที่ลดลงมีผลกระทบที่เป็นสาระสำคัญในเชิงรายได้ อย่างไรก็ตามรายได้จากกลุ่มโรคที่มีความรุนแรงจากกลุ่มผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในไตรมาส 2 ปี 2559 เมื่อพิจารณาแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมันที่ลดลง บริษัทปรับประมาณการการเติบโตของรายได้สำหรับปี 2559 จากอัตราเติบโตที่ร้อยละ 8 ถึงร้อยละ 10 เป็นไม่เติบโต (ร้อยละ 0) โดยอาจมีผลแตกต่างของการประมาณการร้อยละ 2 สำหรับปี 2559

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ