

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2559 และปี 2559  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของงบการเงินรวมของบริษัท  
ประจำปีไตรมาส 4 ปี 2559 และปี 2559  
28 กุมภาพันธ์ 2560**

**บทสรุป**

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 4 ปี 2559 อยู่ที่ 4,385 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.1 จาก 4,619 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 กำไรสุทธิไตรมาส 4 ปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 เป็น 825 ล้านบาท จาก 769 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 18.8 ในไตรมาส 4 ปี 2559 เทียบจากร้อยละ 16.6 ในไตรมาส 4 ปี 2558

สำหรับปี 2559 บริษัทมีรายได้รวม 18,126 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 จาก 17,929 ล้านบาท ในปี 2558 กำไรสุทธิในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 เป็น 3,626 ล้านบาท จาก 3,436 ล้านบาท ในปี 2558 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 20.0 ในปี 2559 จากร้อยละ 19.1 ในปี 2558

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

**งบกำไรขาดทุน**

**ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส**

ในไตรมาส 4 ปี 2559 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,317 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.0 จาก 4,545 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 โดยหลักเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศร้อยละ 6.7 หักลบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยร้อยละ 1.3 เป็นผลให้ในไตรมาส 4 ปี 2559 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.3 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 62.7 เทียบกับร้อยละ 35.4 และร้อยละ 64.6 ตามลำดับ ในไตรมาส 4 ปี 2558

ในไตรมาส 4 ปี 2559 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,569 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.8 จาก 2,786 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่ลดลงร้อยละ 5.0 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงเป็นร้อยละ 59.5 ในไตรมาส 4 ปี 2559 จากอัตราร้อยละ 61.3 ในไตรมาส 4 ปี 2558 ส่วนค่าใช้จ่ายใน

การบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 802 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2559 ลดลงร้อยละ 4.9 จาก 844 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 เป็น 1,278 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2559 จาก 1,230 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2558 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 29.3 ในไตรมาส 4 ปี 2559 เทียบกับร้อยละ 26.8 ในไตรมาส 4 ปี 2558

จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 291 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2559 จาก 273 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 141 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2559 เทียบจาก 185 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลประโยชน์ทางภาษีที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ในไตรมาส 4 ปี 2559 จำนวน 48 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.13 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 จาก 1.06 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2558 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 0.95 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2559 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 0.89 บาท ในไตรมาส 4 ปี 2558

## ผลการดำเนินงานของปี 2559

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 17,851 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 จาก 17,600 ล้านบาท ในปี 2558 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยร้อยละ 4.7 และรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศร้อยละ 0.2 เป็นผลให้ในปี 2559 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.8 ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 64.2 เทียบกับร้อยละ 34.8 และร้อยละ 65.2 ตามลำดับ ในปี 2558

ในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 10,400 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.8 จาก 10,484 ล้านบาท ในปี 2558 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงเป็นอัตราร้อยละ 58.3 ในปี 2559 จากร้อยละ 59.6 ในปี 2558 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 3,135 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 จาก 3,020 ล้านบาท ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงค่าใช้จ่ายซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 เป็น 5,616 ล้านบาท ในปี 2559 จาก 5,332 ล้านบาท ในปี 2558 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 31.2 ในปี 2559 เทียบกับร้อยละ 30.0 ในปี 2558

จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 1,139 ล้านบาท ในปี 2559 จาก 1,045 ล้านบาท ในปี 2558

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 774 ล้านบาท ในปี 2559 ลดลงจาก 823 ล้านบาท ในปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลประโยชน์ทางภาษีที่เพิ่มขึ้นหักลบกับกำไรจากการดำเนินงานทางภาษีที่เพิ่มขึ้นของปี 2559 เมื่อเทียบกับเทียบกับของปี 2558

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 4.98 บาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 จาก 4.72 บาท ในปี 2558 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 4.18 บาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 3.96 บาท ในปี 2558

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 2559	ไตรมาส 4 ปี 2558	เปลี่ยนแปลง	ปี 2559	ปี 2558	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,317	4,545	-5.0%	17,851	17,600	1.4%
รายได้รวม	4,385	4,619	-5.1%	18,126	17,929	1.1%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,278	1,230	3.9%	5,616	5,332	5.3%
กำไรสุทธิ	825	769	7.3%	3,626	3,436	5.5%
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)</i>						
	29.3%	26.8%		31.2%	30.0%	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>						
	18.8%	16.6%		20.0%	19.1%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 4 ปี 2559	ไตรมาส 4 ปี 2558	เปลี่ยนแปลง	ปี 2559	ปี 2558	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.13	1.06	7.3%	4.98	4.72	5.5%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	0.95	0.89	7.3%	4.18	3.96	5.5%

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 8,803 ล้านบาท ลดลงจาก 10,088 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักเป็นผลจากการลดลงของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 682 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในปี 2559 จำนวน 2,452 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,750 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาท หักลบกับเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 5,174 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลง 627 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.2 เป็น 1,682 ล้านบาท จาก 2,309 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 43.8 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เทียบกับ 41.3 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าประกันภัย

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 12,527 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จาก 11,209 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 2,358 ล้านบาท ลดลงจาก 4,056 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 1,497 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาท

ยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยังคงมากกว่าหนี้สิน ส่งผลให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 23.4 เท่า ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 22.1 เท่า ในปี 2558 เป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้น ในปี 2559 เมื่อเทียบกับในปี 2558 ดอกเบี้ยจ่ายลดลงเป็น 25 ล้านบาท และ 54 ล้านบาท ในปี 2559 และในปี 2558 ตามลำดับ เนื่องมาจากถูกบันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 14,788 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จาก 13,100 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิของปี 2559 จำนวน 3,626 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,752 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เป็นร้อยละ 17.0 ทั้งในปี 2559 และ ในปี 2558 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เป็นร้อยละ 26.0 ในปี 2559 เทียบกับร้อยละ 28.2 ในปี 2558

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	21,330	21,297	0.2%
หนี้สินรวม	6,542	8,197	-20.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,788	13,100	12.9%
	ปี 2559	ปี 2558	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	23.4*	22.1*	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	43.8	41.3	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.6	11.1	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	28.0	27.9	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	(0.1)	0.0	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	17.0%	17.0%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	26.0%	28.2%	

\* ภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในปี 2559 และปี 2558

## งบกระแสเงินสด

ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 5,174 ล้านบาท เทียบกับ 3,987 ล้านบาท ในปี 2558 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 849 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ลดลงจำนวน 1,350 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,556 ล้านบาทในปี 2559 เทียบกับจำนวน 1,785 ล้านบาท ในปี 2558 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนระยะสั้นที่ลดลงจำนวน 1,166 ล้านบาท หักลบกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นจำนวน 912 ล้านบาท ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,496 ล้านบาท ในปี 2559 เทียบกับจำนวน 1,833 ล้านบาท ในปี 2558 เป็นผลมาจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาท ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดเพิ่มขึ้นเป็น 5,154 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เทียบกับ 5,054 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 3.7 เท่า จาก 2.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 2.9 เท่า จาก 1.8 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2559	ปี 2558
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	5,174	3,987
กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,556)	(1,785)
กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,496)	(1,833)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	100	378
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	5,154	5,054
	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.7	2.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.9	1.8

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ