

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของงบการเงินรวมของบริษัท
ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2560
28 เมษายน 2560**

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 1 ปี 2560 อยู่ที่ 4,495 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.2 จาก 4,694 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 กำไรสุทธิไตรมาส 1 ปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 เป็น 1,005 ล้านบาท จาก 978 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 22.4 ในไตรมาส 1 ปี 2560 เทียบจากร้อยละ 20.8 ในไตรมาส 1 ปี 2559

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,436 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.0 จาก 4,618 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 โดยหลักเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศร้อยละ 4.6 และรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยร้อยละ 0.4 เป็นผลให้ในไตรมาส 1 ปี 2560 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.0 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 66.0 เทียบกับร้อยละ 33.0 และร้อยละ 67.0 ตามลำดับ ในไตรมาส 1 ปี 2560

ในไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,495 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.5 จาก 2,667 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่ลดลงร้อยละ 4.0 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงเป็นร้อยละ 56.2 ในไตรมาส 1 ปี 2560 จากอัตราร้อยละ 57.8 ในไตรมาส 1 ปี 2559 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 739 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2560 ลดลงร้อยละ 4.4 จาก 773 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 เป็น 1,535 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2560 จาก 1,501 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2559 และอัตรา

กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 34.3 ในไตรมาส 1 ปี 2560 เทียบกับร้อยละ 32.2 ในไตรมาส 1 ปี 2560

จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 296 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2560 จาก 276 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2560

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 220 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2560 เทียบจาก 235 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลประโยชน์ทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2560

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.38 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จาก 1.34 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 1.16 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2560 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 1.13 บาท ในไตรมาส 1 ปี 2559

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,436	4,618	-4.0%
รายได้รวม	4,495	4,694	-4.2%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,535	1,501	2.3%
กำไรสุทธิ	1,005	978	2.8%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี			
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)	34.3%	32.2%	
อัตรากำไรสุทธิ	22.4%	20.8%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2560	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.38	1.34	2.8%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	1.16	1.13	2.8%

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 10,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8,803 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1,481 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,693 ล้านบาท หักลบกับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 216 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ลดลง 265 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.8 เป็น 1,417 ล้านบาท จาก 1,682 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยคิดเป็น 36.3 วัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เทียบกับ 43.8 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลาง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงเป็น 12,454 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 จาก 12,527 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นจำนวนที่มากกว่าการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในไตรมาส 1 ปี 2560

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 จำนวน 2,494 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,358 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างชำระจำนวน 211 ล้านบาทหักกลับกับค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่ลดลงจำนวน 75 ล้านบาท

ยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยังคงมากกว่าหนี้สิน ส่งผลให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มเป็น 35.3 เท่า ในไตรมาส 1 ปี 2560 เทียบกับ 25.0 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2559 เป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2560 เมื่อเทียบกับในไตรมาส 1 ปี 2559 และการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวกับหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเนื่องจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาทในเดือนธันวาคม 2559 ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 4 ล้านบาท และ 14 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2560 และในไตรมาส 1 ปี 2559 ตามลำดับ เนื่องมาจากถูกบันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 15,761 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 จาก 14,788 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 1,005 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 18.4 ในไตรมาส 1 ปี 2560 เทียบกับร้อยละ 17.0 ในปี 2559 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 26.3 ในไตรมาส 1 ปี 2560 เทียบกับร้อยละ 26.0 ในปี 2559

หน่วย: ล้านบาท	31 มี.ค. 2560	31 ธ.ค. 2559	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	22,457	21,330	5.3%
หนี้สินรวม	6,696	6,542	2.4%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,761	14,788	6.6%
	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	35.3*	25.0*	
	ไตรมาส 1 ปี 2560	ปี 2559	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	36.3	43.8	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.4	11.6	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	27.9	28.0	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	(0.0)	(0.1)	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	18.4%	17.0%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	26.3%	26.0%	

* ภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในไตรมาส 1 ปี 2560 และไตรมาส 1 ปี 2559

งบกระแสเงินสด

ในไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,693 ล้านบาท เทียบกับ 1,449 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 225 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ลดลงจำนวน 238 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,488 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2560 เทียบกับจำนวน 1,690 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2559 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงระหว่างเงินลงทุนระยะสั้น และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4,169 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 16 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2560 และในไตรมาส 1 ปี 2559 ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดลดลงเป็น 4,344 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เทียบกับ 8,177 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เพิ่มขึ้นเป็น 4.0 เท่า จาก 3.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เป็น 2.3 เท่า จาก 2.9 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,693	1,449
กระแสเงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)จากกิจกรรมลงทุน	(2,488)	1,690
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(16)	(16)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)เพิ่มขึ้นสุทธิ	(811)	3,123
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	4,344	8,177

	31 มี.ค. 2560	31 ธ.ค. 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.0	3.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.3	2.9

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

รองประธานกรรมการ