

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของงบการเงินรวมของบริษัท
ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2560
9 พฤศจิกายน 2560**

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 3 ปี 2560 อยู่ที่ 4,896 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 จาก 4,640 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2559 กำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 เป็น 1,056 ล้านบาท จาก 966 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2559 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 21.6 ในไตรมาส 3 ปี 2560 เทียบจากร้อยละ 20.8 ในไตรมาส 3 ปี 2559

สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 13,861 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จาก 13,741 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 กำไรสุทธิในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 เป็น 3,021 ล้านบาท จาก 2,801 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 21.8 ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เทียบจากร้อยละ 20.4 ในเก้าเดือนแรกของปี 2559

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,829 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 จาก 4,579 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2559 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศร้อยละ 1.9 และร้อยละ 8.9 ตามลำดับ เป็นผลให้ในไตรมาส 3 ปี 2560 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.5 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 64.5 เทียบกับร้อยละ 37.1 และร้อยละ 62.9 ตามลำดับ ในไตรมาส 3 ปี 2559

ในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,756 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 จาก 2,620 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2559 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ

รายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงเป็นร้อยละ 57.1 ในไตรมาส 3 ปี 2560 จากอัตราร้อยละ 57.2 ในไตรมาส 3 ปี 2559 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 824 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 จาก 796 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2559 ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 เป็น 1,589 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2560 จาก 1,483 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2559 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 32.6 ในไตรมาส 3 ปี 2560 เทียบกับร้อยละ 32.2 ในไตรมาส 3 ปี 2559

จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 302 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2560 จาก 287 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2559

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นเป็น 223 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2560 จาก 212 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 ปี 2560

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.45 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 จาก 1.33 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2559 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 1.22 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2560 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 1.11 บาท ในไตรมาส 3 ปี 2559

ผลการดำเนินงานเก้าเดือนแรกของปี 2560

ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 13,681 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 จาก 13,534 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศร้อยละ 1.8 เป็นผลให้ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 และในเก้าเดือนแรกของปี 2559 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.3 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 64.7

ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 7,770 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.9 จาก 7,838 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้น เมื่อเทียบกับรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงเป็นร้อยละ 56.8 ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 จากอัตราร้อยละ 57.9 ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 2,299 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2560 ลดลงร้อยละ 1.2 จาก 2,326 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 เป็น 4,609 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 จาก 4,338 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 33.4 ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เทียบกับร้อยละ 31.8 ในเก้าเดือนแรกของปี 2559

จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 894 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 จาก 848 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นเป็น 660 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 จาก 633 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในเก้าเดือนแรกของปี 2560 หักลบกับผลประโยชน์ทางภาษีที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 4.15 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จาก 3.84 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 3.48 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 3.23 บาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559

งบกำไรขาดทุน (หน่วย :ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2560	ไตรมาส 3 ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	เก้าเดือน แรกของปี 60	เก้าเดือน แรกของปี 59	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,829	4,579	5.5%	13,681	13,534	1.1%
รายได้รวม	4,896	4,640	5.5%	13,861	13,741	0.9%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,589	1,483	7.2%	4,609	4,338	6.2%
กำไรสุทธิ	1,056	966	9.3%	3,021	2,801	7.8%
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)</i>						
	32.6%	32.2%		33.4%	31.8%	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>						
	21.6%	20.8%		21.8%	20.4%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย :บาท)	ไตรมาส 3 ปี 2560	ไตรมาส 3 ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	เก้าเดือน แรกของปี 60	เก้าเดือน แรกของปี 59	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.45	1.33	9.3%	4.15	3.84	7.8%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	1.22	1.11	9.3%	3.48	3.23	7.8%

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 9,941 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8,803 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1,238 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 4,081 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,858 ล้านบาทและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 923 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2560 ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 ลดลง 81 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 เป็น 1,601 ล้านบาท จาก 1,682 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเป็น 37.0 วัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เทียบกับ 43.8 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลาง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 12,557 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 จาก 12,527 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 จำนวน 2,397 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,358 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 169 ล้านบาท หักลบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่ลดลงจำนวน 145 ล้านบาท

ยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยังคงมากกว่าหนี้สิน ส่งผลให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มเป็น 34.9 เท่า ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เทียบ

กับ 24.0 เท่า ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 เป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้นในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เมื่อเทียบกับในเก้าเดือนแรกของปี 2559 และการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเนื่องจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาทในเดือนธันวาคม 2559 ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 17 ล้านบาท และ 22 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 และในเก้าเดือนแรกของปี 2559 ตามลำดับ เนื่องมาจากถูกบันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 15,879 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 จาก 14,788 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิในเก้าเดือนแรกของปี 2560 จำนวน 3,021 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,861 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 18.4 ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เทียบกับร้อยละ 17.0 ในปี 2559 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เป็นร้อยละ 26.3 ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เทียบกับร้อยละ 26.0 ในปี 2559

หน่วย: ล้านบาท	30 ก.ย. 2560	31 ธ.ค. 2559	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	22,497	21,330	5.5%
หนี้สินรวม	6,618	6,542	1.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,879	14,788	7.4%
	เก้าเดือนแรกของปี 60	เก้าเดือนแรกของปี 59	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	34.9*	24.0*	
	เก้าเดือนแรกของปี 60	ปี 2559	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	37.0	43.8	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11.3	11.6	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	27.9	28.0	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	0.1	(0.1)	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	18.4%	17.0%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	26.3%	26.0%	

* ภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 และในเก้าเดือนแรกของปี 2559

งบกระแสเงินสด

ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 4,081 ล้านบาท เทียบกับ 3,827 ล้านบาทในเก้าเดือนแรกของปี 2559 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 261 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 5,161 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เทียบกับจำนวน 1,208 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงระหว่างเงินลงทุนระยะสั้น และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4,162 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,976 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2560 เทียบกับจำนวน 1,879 ล้านบาท ในเก้าเดือนแรกของปี 2559 ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดลดลงเป็น 2,098 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เทียบกับ 5,786 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2559

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เพิ่มขึ้นเป็น 4.1 เท่า จาก 3.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 เป็น 1.5 เท่า จาก 2.9 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: ล้านบาท	เก้าเดือนแรกของ ปี 60	เก้าเดือนแรกของ ปี 59
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,081	3,827
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(5,161)	(1,208)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,976)	(1,879)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)เพิ่มขึ้นสุทธิ	(3,056)	731
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	2,098	5,786
	30 ก.ย. 2560	31 ธ.ค. 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.1	3.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.5	2.9

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพัฒน์)

ประธานกรรมการ