

10 สิงหาคม 2560

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำไตรมาส 2 ปี 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของงบการเงินรวมของบริษัท
ประจำไตรมาส 2 ปี 2560
10 สิงหาคม 2560**

บทสรุป

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) รายงานรายได้รวมของไตรมาส 2 ปี 2560 อยู่ที่ 4,472 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 จาก 4,407 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 กำไรสุทธิไตรมาส 2 ปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 เป็น 960 ล้านบาท จาก 858 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 21.5 ในไตรมาส 2 ปี 2560 เทียบจากร้อยละ 19.5 ในไตรมาส 2 ปี 2559

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 8,966 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.5 จาก 9,101 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2559 กำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 เป็น 1,965 ล้านบาท จาก 1,836 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2559 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเป็นร้อยละ 21.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2560 เทียบจากร้อยละ 20.2 ในครึ่งปีแรกของปี 2559

รายละเอียดของคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานมีดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส

ในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 4,416 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 จาก 4,337 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศร้อยละ 3.7 และร้อยละ 1.5 ตามลำดับ เป็นผลให้ในไตรมาส 2 ปี 2560 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.4 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 63.6 เทียบกับร้อยละ 35.9 และร้อยละ 64.1 ตามลำดับ ในไตรมาส 2 ปี 2559

ในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 2,519 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.2 จาก 2,550 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงเป็นร้อยละ 57.0 ในไตรมาส 2 ปี 2560 จากอัตราร้อยละ 58.8 ในไตรมาส 2 ปี 2559 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 736 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2560 ลดลงร้อยละ 2.9 จาก 758 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 เป็น 1,484 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2560 จาก 1,354 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2559 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 33.4 ในไตรมาส 2 ปี 2560 เทียบกับร้อยละ 30.9 ในไตรมาส 2 ปี 2559

จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 296 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2560 จาก 284 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นเป็น 217 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2560 จาก 187 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2560

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.32 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 จาก 1.18 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 1.11 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2560 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 0.99 บาท ในไตรมาส 2 ปี 2559

ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2560

ในครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 8,852 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.2 จาก 8,955 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 โดยหลักเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศร้อยละ 1.7 หักลบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยร้อยละ 1.7 เป็นผลให้ในครึ่งปีแรกของปี 2560 รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.2 จากทั้งหมด ในขณะที่รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 64.8 เทียบกับร้อยละ 34.4 และร้อยละ 65.6 ตามลำดับ ในครึ่งปีแรกของปี 2559

ในครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทมีต้นทุนกิจการโรงพยาบาล (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) 5,014 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.9 จาก 5,217 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 ซึ่งแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้จากกิจการโรงพยาบาลที่ลดลงร้อยละ 1.2 โดยสัดส่วนของต้นทุนกิจการโรงพยาบาลต่อรายได้จากกิจการโรงพยาบาลลดลงเป็นร้อยละ 56.6 ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จากอัตราร้อยละ 58.3 ในครึ่งปีแรกของปี 2559 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย) จำนวน 1,475 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 ลดลงร้อยละ 3.6 จาก 1,531 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 ส่งผลให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 เป็น 3,020 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จาก 2,855 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2559 และอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin) คิดเป็นร้อยละ 33.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2560 เทียบกับร้อยละ 31.6 ในครึ่งปีแรกของปี 2559

จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการลงทุนและการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 592 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จาก 561 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นเป็น 437 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2560 จาก 421 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรทางภาษีที่เพิ่มขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2560

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 2.70 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 จาก 2.52 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นแบบปรับลด 2.27 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกันจาก 2.12 บาท ในครึ่งปีแรกของปี 2559

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	ครึ่งปีแรก ของปี 60	ครึ่งปีแรก ของปี 59	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงพยาบาล	4,416	4,337	1.8%	8,852	8,955	-1.2%
รายได้รวม	4,472	4,407	1.5%	8,966	9,101	-1.5%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,484	1,354	9.6%	3,020	2,855	5.8%
กำไรสุทธิ	960	858	11.9%	1,965	1,836	7.1%
<i>อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Margin)</i>						
	33.4%	30.9%		33.9%	31.6%	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>						
	21.5%	19.5%		21.9%	20.2%	
กำไรต่อหุ้น (หน่วย : บาท)	ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	ครึ่งปีแรก ของปี 60	ครึ่งปีแรก ของปี 59	เปลี่ยนแปลง
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.32	1.18	11.9%	2.70	2.52	7.1%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	1.11	0.99	11.9%	2.27	2.12	7.1%

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน 9,715 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8,803 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยหลักเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1,139 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2,809 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,129 ล้านบาทและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 494 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ลดลง 240 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.3 เป็น 1,441 ล้านบาท จาก 1,682 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวนวันเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเป็น 36.6 วัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เทียบกับ 43.8 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากความแตกต่างของเวลาในการเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลาง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงเป็น 12,446 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 จาก 12,527 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นจำนวนที่มากกว่าการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในครึ่งปีแรกของปี 2560

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 จำนวน 2,339 ล้านบาท ลดลงจาก 2,358 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายที่ลดลงจำนวน 48 ล้านบาท ค่าธรรมเนียมแพทย์ค้ำจ่ายที่ลดลงจำนวน 33 ล้านบาท และเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหน้าที่อื่นที่ลดลงจำนวน 11 ล้านบาท หักกลบกับภาษีเงินได้นิติบุคคล ค้ำจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาทจากการเพิ่มขึ้นของกำไรทางภาษี

ยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยังคงมากกว่าหนี้สิน ส่งผลให้เกิดเงินสดคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มเป็น 34.5 เท่าในครึ่งปีแรกของปี 2560 เทียบกับ 23.8 เท่าในครึ่งปีแรกของปี 2559 เป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่สูงขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2560 เมื่อเทียบกับในครึ่งปีแรกของปี 2559 และการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวกับหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเนื่องจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,500 ล้านบาทในเดือนธันวาคม 2559 ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 9 ล้านบาท และ 19 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 และในครึ่งปีแรกของปี 2559 ตามลำดับ เนื่องมาจากถูกบันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับแผนการลงทุนขยายโรงพยาบาล

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 15,601 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 จาก 14,788 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยหลักมาจากกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2560 จำนวน 1,965 ล้านบาท หักลบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,132 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (Average ROA) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 18.1 ในครึ่งปีแรกของปี 2560 เทียบกับร้อยละ 17.0 ในปี 2559 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Average ROE) เป็นร้อยละ 25.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2560 เทียบกับร้อยละ 26.0 ในปี 2559

หน่วย: ล้านบาท	30 มิ.ย. 2560	31 ธ.ค. 2559	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	22,160	21,330	3.9%
หนี้สินรวม	6,559	6,542	0.3%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,601	14,788	5.5%
	ครึ่งปีแรกของปี 60	ครึ่งปีแรกของปี 59	
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) (Interest Coverage Ratio)	34.5*	23.8*	
	ครึ่งปีแรกของปี 60	ปี 2559	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	36.6	43.8	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	12.0	11.6	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	28.7	28.0	
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า) (Net Debt to Equity)	(0.0)	(0.1)	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%) (Average ROA)	18.1%	17.0%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%) (Average ROE)	25.9%	26.0%	

* ภายหลังจากบวกกลับดอกเบี้ยจ่ายที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในครึ่งปีแรกของปี 2560 และในครึ่งปีแรกของปี 2559

งบกระแสเงินสด

ในครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,809 ล้านบาท เทียบกับ 2,331 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2559 การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 339 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ลดลงจำนวน 262 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,299 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 เทียบกับจำนวน 504 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2559 การเปลี่ยนแปลงนี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงระหว่างเงินลงทุนระยะสั้น และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,172 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,231 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2560 เทียบกับจำนวน 1,171 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2559 ที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดลดลงเป็น 4,439 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เทียบกับ 5,713 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เพิ่มขึ้นเป็น 4.2 เท่า จาก 3.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เป็น 2.5 เท่า จาก 2.9 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: ล้านบาท	ครึ่งปีแรกของ ปี 60	ครึ่งปีแรกของ ปี 59
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,809	2,331
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,299)	(504)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,231)	(1,171)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)เพิ่มขึ้นสุทธิ	(715)	658
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	4,439	5,713

	30 มิ.ย. 2560	31 ธ.ค. 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.2	3.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.5	2.9

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายแพทย์ชาญวิทย์ ตันดีพิพัฒน์)

ประธานกรรมการ