

วันที่ 13 สิงหาคม 2562

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บทวิเคราะห์สำหรับผู้บริหาร

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2 และ 6 เดือน ปี 2562

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") และบริษัทย่อย มีรายได้จากการดำเนินงานรวมในไตรมาส 2 ปี 2562 ("ไตรมาส 2/2562") จำนวน 19,637 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากไตรมาส 2/2561 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการพยาบาลร้อยละ 7 จากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยทั้งชาวไทยและต่างชาติ ประกอบกับการเติบโตที่ดีในโรงพยาบาลนอกกรุงเทพและปริมณฑล และการเติบโตต่อเนื่องของลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพ

ในไตรมาส 2/2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ("EBITDA") จำนวน 3,892 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1 จากไตรมาส 2/2561 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไร EBITDA ("EBITDA Margin") ลดลงจากร้อยละ 20.9 ในไตรมาส 2/2561 เป็นร้อยละ 19.8 ในไตรมาส 2/2562

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 1,865 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2562 ลดลงร้อยละ 9 จากไตรมาส 2/2561 ส่วนหนึ่งจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เนื่องจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) ("RAM") ในไตรมาส 1/2562

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 รายได้จากการดำเนินงานรวมมีจำนวน 40,407 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้น

ของรายได้ค่าบริการพยาบาลร้อยละ 6 จากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยทั้งชาวไทยและต่างชาติ และการเพิ่มขึ้นของค่าบริการพยาบาลตามความซับซ้อนของโรคในศูนย์การแพทย์แห่งความเป็นเลิศ ("Center of Excellence") และการเติบโตของลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพ

ในครึ่งปีแรกของปี 2562 บริษัทมีการบันทึกรายการพิเศษ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) รวมจำนวน 5,514 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- (1) กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM จำนวน 6,094 ล้านบาท
- (2) การตั้งประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน กรณีนายจ้างเลิกจ้างลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จำนวน 493 ล้านบาท
- (3) ค่าใช้จ่ายในการจัดหาที่ดินให้การไฟฟ้านครหลวง สำหรับสถานีไฟฟ้า เพื่อรองรับการใช้ไฟฟ้าของโรงพยาบาลกรุงเทพอินเตอร์เนชั่นแนล จำนวน 88 ล้านบาท

หากไม่รวมรายการพิเศษในครึ่งปีแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมี EBITDA จำนวน 8,962 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ลดลงจากร้อยละ 23.0 ในครึ่งปีแรกของปี 2561 เป็นร้อยละ 22.2 ในครึ่งปีแรกของปี 2562 ขณะที่กำไรก่อนรายการพิเศษจำนวน 4,790 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

หากรวมรายการพิเศษดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 10,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 108 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

สรุปเหตุการณ์ที่สำคัญ

1. หนี้กู้แปลงสภาพ

เมื่อวันที่ 18 กันยายน 2562 บริษัทได้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพประเภทไม่มีดอกเบี้ย ("CB") ให้แก่นักลงทุนในต่างประเทศ มูลค่า 10,000 ล้านบาท ครอบคลุมได้ด่อนในเดือนกันยายน ปี 2562 โดยมีผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพใช้สิทธิได้ด่อนหุ้นกู้แปลงสภาพก่อนครบกำหนด (Put Option) และใช้สิทธิแปลงสภาพที่ราคา 21.045 บาทต่อหุ้น ตามตารางดังนี้

	CB (ล้านบาท)	จำนวน หุ้นสามัญ (ล้านบาท)
มูลค่า ณ วันออก CB	10,000	15,491.0
ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิได้ด่อนในปี 2560	(1,560)	-
ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพ		
- ในปี 2561	(3,746)	178.0
- ในไตรมาส 2/2562	(383)	18.2
- ในเดือน ก.ค. 62	(90)	4.3
คงเหลือ ณ วันที่ 29 ก.ค. 62	4,221	15,691.5

2. เปิดให้บริการ Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok

เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562 บริษัทร่วมกับบริษัท Mövenpick Hotels & Resorts ได้เปิดให้บริการ โรงแรม Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok ซึ่งเป็นรีสอร์ทเพื่อสุขภาพระดับสากล ตั้งอยู่ใจกลางกรุงเทพมหานคร โดยมีความร่วมมือกับ BDMS Wellness Clinic ออกแบบโปรแกรมเวชเนสเฉพาะบุคคลตาม

หลักการป้องกันสุขภาพเพื่อการใช้ชีวิตที่แข็งแรงและยั่งยืน รีสอร์ทประกอบด้วยห้องพักกว่า 290 ห้อง และห้องอาหารที่รองรับกระแสคนรักสุขภาพ

3. เปิดให้บริการโรงพยาบาลกรุงเทพอินเตอร์เนชั่นแนล

เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2562 โรงพยาบาลกรุงเทพอินเตอร์เนชั่นแนล โรงพยาบาลระดับตติยภูมิ เปิดให้บริการเป็นโรงพยาบาลในเครือแห่งที่ 48 มีเตียงโครงสร้างทั้งสิ้น 172 เตียง โดยให้บริการรักษาภายใต้แนวคิด Rediscover Your Life ที่นำศิลปะและวิทยาศาสตร์มาใช้ร่วมกันกับการรักษาดูแลแบบองค์รวม ช่วยเติมเต็มความต้องการของผู้ป่วยและญาติอย่างสมบูรณ์ ทั้งนี้โรงพยาบาลเน้นให้การรักษาทางด้านกระดูกและข้อ กระดูกสันหลัง สมอองและระบบประสาท

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 2/2562

รายได้จากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	รายได้จากการดำเนินงาน		
	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 2/2561	เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	18,692	17,527	7%
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	722	723	(0)%
รายได้อื่น	223	206	8%
รายได้จากการดำเนินงานรวม	19,637	18,457	6%

ในไตรมาส 2/2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 19,637 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,180 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากไตรมาส 2/2561 ส่วนใหญ่เกิดจาก

- รายได้ค่ารักษาพยาบาล จำนวน 18,692 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,165 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากไตรมาส 2/2561 สาเหตุหลักมาจากการการเติบโตที่ดีในโรงพยาบาลนอกกรุงเทพและปริมณฑล และการขยายฐานลูกค้ากลุ่ม



ประกันสุขภาพซึ่งเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ของบริษัท นอกจากนี้บริษัทมีโครงการ Bangkok Emergency Services ทำให้มีการประสานงานในการส่งต่อผู้ป่วยที่ได้รับอุบัติเหตุหรือผู้ป่วยวิกฤตอย่างมีประสิทธิภาพและทันที่

ทั้งนี้ การเติบโตของโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพและปริมณฑลเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ขณะที่โรงพยาบาลเครือข่ายนอกกรุงเทพและปริมณฑลเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561

การเติบโตของรายได้คำรักษาพยาบาลมาจากทั้งผู้ป่วยชาวไทยร้อยละ 6 และชาวต่างชาติร้อยละ 8 เทียบกับไตรมาส 2/2561 กลุ่มประเทศที่ยังเติบโตสูงต่อเนื่อง ได้แก่ ผู้ป่วยชาวสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นร้อยละ 115 ชาวเยอรมันเพิ่มขึ้นร้อยละ 90 และชาวกัมพูชาเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 โดยสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยต่อต่างชาติเปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 72 ต่อร้อยละ 28 ในไตรมาส 2/2561 เป็นร้อยละ 70 ต่อร้อยละ 30 ในไตรมาส 2/2562

รายได้คำรักษาพยาบาล ไตรมาส 2/2562	เปลี่ยนแปลง (yoy)	สัดส่วน ของรายได้
การเติบโตของรายได้ คำรักษาพยาบาล	7%	100%
แบ่งตามโรงพยาบาลในกรุงเทพและนอกรุงเทพ		
กรุงเทพและปริมณฑล	5%	58%
นอกรุงเทพและปริมณฑล	7%	42%
แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ		
ผู้ป่วยชาวไทย	6%	70%
ผู้ป่วยชาวต่างประเทศ	8%	30%
แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน		
ผู้ป่วยนอก	6%	45%
ผู้ป่วยใน	7%	55%

- รายได้จากการจำหน่ายสินค้า จำนวน 722 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาส 2/2561
- รายได้อื่น จำนวน 223 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาส 2/2561

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 2/2561	เปลี่ยนแปลง
ต้นทุนคำรักษาพยาบาลและอื่น ๆ	13,015	12,157	7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,138	3,782	9%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและ ค่าเสื่อมราคารวม	17,152	15,938	8%

ในไตรมาส 2/2562 บริษัทและบริษัทย่อยรายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาจำนวน 17,152 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,214 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากไตรมาส 2/2561

- บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนคำรักษาพยาบาลและอื่น ๆ (รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) รวม 13,015 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาส 2/2561 ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าแพทย์และบุคลากรทางการแพทย์ ค่ายา และเวชภัณฑ์ทางการแพทย์ ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้คำรักษาพยาบาล
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) จำนวน 4,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาส 2/2561 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานสนับสนุน ค่าสาธารณูปโภคจากการขยายเครือข่าย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกิจการที่ไม่ใช่โรงพยาบาล (Non-hospital operation) จากบริษัท เซฟตริก เซ็นเตอร์ จำกัด และ ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 1,407 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากไตรมาส 2/2561

Handwritten signature or mark.

มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ
โรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่ และการเปิดให้บริการของ
BDMS Wellness Clinic และ Mövenpick BDMS
Wellness Resort Bangkok

รายการอื่นๆ

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 199 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 43 จากไตรมาส 2/2561 เนื่องจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในไตรมาส 1/2562 ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในไตรมาส 2/2562 นี้ ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ("BH") จำนวน 180 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเป็น 262 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2562 หรือลดลงร้อยละ 11 จากไตรมาส 2/2561 เนื่องจากภาวะหนี้ที่เปลี่ยนแปลงสภาพลดลงจากการใช้สิทธิแปลงสภาพระหว่างปี 2561 และในไตรมาส 2/2562 ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในไตรมาส 1/2562
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 503 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากไตรมาส 2/2561 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีนิติบุคคล และค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถหักทางภาษีได้

วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

(ล้านบาท)	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 2/2561	เปลี่ยนแปลง
EBITDA	3,892	3,860	1%
อัตรากำไร EBITDA	19.8%	20.9%	
EBIT	2,734	2,902	(6)%
อัตรากำไร EBIT	13.9%	15.7%	
กำไรสุทธิ	1,865	2,043	(9)%
อัตรากำไรสุทธิ	9.5%	11.1%	
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.12	0.13	(10)%
จำนวนหุ้นสามัญที่เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)			
	15,671	15,512	

หมายเหตุ

EBITDA = รายได้จากการดำเนินงานรวม - รายจ่ายจากการดำเนินงานรวม (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)
EBITDA Margin = EBITDA/รายได้จากการดำเนินงานรวม

จากที่ได้กล่าวมาข้างต้น EBITDA เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3,860 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2561 เป็น 3,892 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2562 ขณะที่อัตรากำไร EBITDA ("EBITDA Margin") ลดลงจากร้อยละ 20.9 ในไตรมาส 2/2561 เป็นร้อยละ 19.8 ไตรมาส 2/2562

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 1,865 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9 จากไตรมาส 2/2561 ส่งผลให้อัตรากำไรลดลงจากร้อยละ 11.1 ในไตรมาส 2/2561 เป็นร้อยละ 9.5 ในไตรมาส 2/2562 ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.12 บาทต่อหุ้น หรือลดลงร้อยละ 10 จากไตรมาส 2/2561

**ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม
สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2562**

รายได้จากการดำเนินงาน			
(ล้านบาท)	6 เดือน	6 เดือน	เปลี่ยน
	2562	2561	แปลง
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	38,484	36,344	6%
รายได้จากการจำหน่าย			
สินค้าและอาหาร	1,474	1,507	(2)%
รายได้อื่น	448	395	14%
รายได้จากการ			
ดำเนินงานรวม	40,407	38,245	6%

ในครึ่งปีแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 40,407 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,162 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก

- รายได้ค่ารักษาพยาบาล จำนวน 38,484 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,141 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่ารักษาพยาบาลตามความซับซ้อนของโรค โดยมีผลมาจาก Center of Excellence ทั้ง 10 แห่ง การขยายฐานลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพ และการประสานงานในการส่งต่อผู้ป่วยที่ได้รับอุบัติเหตุหรือผู้ป่วยวิกฤตอย่างมีประสิทธิภาพและทันที่ทั้งที่ ผ่านโครงการ Bangkok Emergency Services การเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาลแบ่งเป็นการเติบโตจากโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพและปริมณฑลเติบโตร้อยละ 5 และโรงพยาบาลเครือข่ายนอกกรุงเทพและปริมณฑล เติบโตร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ร้อยละ 8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน กลุ่มประเทศที่ยังเติบโตสูงต่อเนื่อง ได้แก่ ผู้ป่วยชาวสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นร้อยละ 94 ชาวโอมานเพิ่มขึ้นร้อยละ 82 และชาวกัมพูชาเพิ่มขึ้นร้อยละ

22 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้สัดส่วนรายได้ของผู้ป่วยชาวไทยต่อต่างชาติเปลี่ยนแปลงจากที่ร้อยละ 70 ต่อร้อยละ 30 ในครึ่งปีแรกของปี 2561 เป็นร้อยละ 68 ต่อร้อยละ 32 ในครึ่งปีแรกของปี 2562

รายได้ค่ารักษาพยาบาล	เปลี่ยน	สัดส่วน
ครึ่งปีแรกของปี 2562	แปลง	ของ
	(yoy)	รายได้
การเติบโตของรายได้	6%	100%
ค่ารักษาพยาบาล		
แบ่งตามโรงพยาบาลในกรุงเทพและนอกรุงเทพ		
กรุงเทพและปริมณฑล	5%	58%
นอกรุงเทพและปริมณฑล	7%	42%
แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ		
ผู้ป่วยชาวไทย	5%	68%
ผู้ป่วยชาวต่างประเทศ	8%	32%
แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน		
ผู้ป่วยนอก	7%	45%
ผู้ป่วยใน	5%	55%

- รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและอาหาร จำนวน 1,474 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เกิดจากการลดลงของรายได้จากการส่งออกของบริษัท เอ.เอ็น.บี. ลาบอราตอรี (อานวยเภสัช) จำกัด
- รายได้อื่นจำนวน 448 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน			
(ล้านบาท)	6 เดือน	6 เดือน	เปลี่ยน
	2562	2561	แปลง
ต้นทุนค่ารักษาพยาบาล			
และอื่น ๆ	26,505	24,598	8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	8,432	7,498	12%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
และค่าเสื่อมราคารวม	34,937	32,096	9%

ในครึ่งปีแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยรายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคา จำนวน 34,937 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,841 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากรายการพิเศษ (ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) ดังนี้

- (1) การตั้งประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 616 ล้านบาท เพื่อรองรับกรณีบริษัทเลิกจ้างลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน
- (2) ค่าใช้จ่ายในการจัดหาที่ดินให้การไฟฟ้านครหลวง สำหรับสถานีไฟฟ้า จำนวน 110 ล้านบาท เพื่อรองรับการใช้ไฟฟ้าของโรงพยาบาลกรุงเทพอินเทอร์เนชั่นแนล

ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว การเติบโตของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคา รวม จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 2,766 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่ และการเปิดให้บริการของ BDMS Wellness Clinic และ Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok

รายการอื่นๆ

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 484 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในไตรมาส 1/2562 ทั้งนี้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมใน

ครึ่งปีแรกของปี 2562 ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน BH จำนวน 449 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเป็น 550 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาระหนี้หุ้นกู้แปลงสภาพลดลงจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในไตรมาส 1/2562
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 2,570 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 1,107 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากภาษีจากรายการพิเศษรวมจำนวน 1,379 ล้านบาท (รายละเอียดตามตารางในหัวข้อรายการพิเศษ)

รายการพิเศษ ("Non-recurring items")

ในครึ่งปีแรกของปี 2562 บริษัทบันทึกรายการพิเศษ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) จำนวน 5,514 ล้านบาท มีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)	จำนวน	ภาษี	สุทธิจากภาษี
1. กำไรจากการขายเงินลงทุนใน RAM	7,617	(1,523)	6,094
2. ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(616)	123	(493)
3. ค่าใช้จ่ายในการจัดหาที่ดิน สำหรับสถานีไฟฟ้า	(110)	22	(88)
4. กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	2	(1)	1
รวม	6,893	(1,379)	5,514

วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

(ล้านบาท)	6 เดือน	6 เดือน	เปลี่ยนแปลง
	2562	2561	
EBITDA *	8,962	8,793	2%
อัตรากำไร EBITDA *	22.2%	23.0%	
EBITDA	8,235	8,793	(6)%
อัตรากำไร EBITDA	20.4%	23.0%	
EBIT *	6,751	6,915	(2)%
อัตรากำไร EBIT *	16.7%	18.1%	
กำไรก่อนรายการพิเศษ	4,790	4,962	(3)%
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ	11.9%	13.0%	
กำไรสุทธิ	10,304	4,962	108%
อัตรากำไรสุทธิ	25.5%	13.0%	
กำไรก่อนรายการพิเศษต่อหุ้น (บาท)	0.31	0.32	(4)%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.66	0.32	105%
จำนวนหุ้นสามัญที่เฉลี่ยต่อตัว			
น้ำหนัก (ล้านหุ้น)	15,670	15,502	

* ไม่รวมรายการพิเศษ

หมายเหตุ

EBITDA = รายได้จากการดำเนินงานรวม - รายจ่ายจากการดำเนินงานรวม (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

EBITDA Margin = EBITDA/รายได้จากการดำเนินงานรวม

หากไม่รวมรายการพิเศษ EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 8,793 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2561 เป็น 8,962 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2562 หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 2 อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ลดลงจากร้อยละ 23.0 ในครึ่งปีแรกของปี 2561 เป็นร้อยละ 22.2 ในครึ่งปีแรกของปี 2562

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนรายการพิเศษ จำนวน 4,790 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรลดลงจากร้อยละ 13.0 ในครึ่งปีแรกของปี 2561 เป็นร้อยละ 11.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2562 และมีกำไรก่อนรายการพิเศษต่อหุ้นเท่ากับ 0.31 บาทต่อหุ้นในครึ่งปีแรกของปี 2562

หากรวมรายการพิเศษในครึ่งปีแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมี EBITDA จำนวน 8,235 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้มี EBITDA Margin ร้อยละ 20.4

ขณะที่มีกำไรสุทธิ 10,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 108 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในไตรมาส 1/2562 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 25.5 ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.66 บาทต่อหุ้นหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 105 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

สินทรัพย์

(ล้านบาท)	มิ.ย. 62	ธ.ค. 61	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่า			
เงินสด	9,629	5,034	91%
เงินลงทุนชั่วคราว	820	817	0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	8,065	7,545	7%
สินค้าคงเหลือ	1,704	1,786	(5)%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	17,098	22,647	(25)%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	75,610	74,547	1%
ค่าความนิยม	17,539	17,539	0%
สินทรัพย์อื่นๆ	3,890	3,585	9%
รวมสินทรัพย์	134,354	133,499	1%

งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 134,354 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 4,595 ล้านบาท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 1,063 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลง จำนวน 5,549 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM

ทั้งนี้บริษัทมีค่าความนิยม จำนวน 17,539 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยบริษัทได้มีการทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมทุกปี หรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทได้พิจารณาแล้วว่าค่าความนิยมดังกล่าวไม่เกิดการด้อยค่า

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

(ล้านบาท)	ม.ย. 62	ธ.ค. 61	เปลี่ยนแปลง
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	98	5,945	(98)%
หุ้นกู้*	19,590	19,588	0%
เงินกู้ระยะยาว*	7,787	9,327	(17)%
หุ้นกู้แปลงสภาพ*	4,726	5,056	(7)%
หนี้สินอื่นๆ	21,551	20,145	7%
รวมหนี้สิน	53,751	60,061	(11)%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	77,490	70,320	10%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,113	3,118	(0)%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	80,603	73,438	10%

* รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 จำนวน 53,751 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 5,847 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ 30 มิถุนายน 2562 จำนวน 80,603 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนใหญ่เกิดจากการกำไรระหว่างงวด

การบริหารสภาพคล่องและเงินทุน

กระแสเงินสด

(ล้านบาท)	6 เดือน
	2562
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,296
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	8,888
เงินสดสุทธิใช้ไปนกิจกรรมจัดหาเงิน	(10,589)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	4,595
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	5,034
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	9,629

สำหรับ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 4,595 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิยกมา ณ วันต้นงวด จำนวน 5,034 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 9,629 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 6,296 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการกำไรในครึ่งปีแรกของปี 2562

ส่วนกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 8,888 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ จำนวน 12,722 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM สุทธิด้วยการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 3,755 ล้านบาท เพื่อขยายและปรับปรุงโรงพยาบาลเครือชาย

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 10,589 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น และระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 5,846 ล้านบาท และ 1,540 ล้านบาท ตามลำดับ และเงินปันผลจ่าย จำนวน 2,978 ล้านบาท



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	6 เดือน	6 เดือน
อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	2562	2561
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	15.4	8.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	27.9	15.4
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.7	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.7	0.9
การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (วัน)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	36.7	34.7
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	11.8	12.3
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	34.1	34.0
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	15.0	14.4
	ม.ย. 62	ธ.ค. 61
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.4	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	1.4	2.0

หมายเหตุ

- การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน คำนวณจาก 360 วัน
- อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย
- หนี้สินหมายถึงหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมากจากครึ่งปีแรกของปี 2561 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในครึ่งปีแรกของปี 2562

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงจากครึ่งปีแรกของปี 2561 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้แปลงสภาพที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 34.7 วันในครึ่งปีแรกของปี 2561 เป็น 36.7 วันในครึ่งปีแรกของปี 2562 ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีการวิเคราะห์อายุของลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุไม่เกิน 3 เดือน โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการบันทึกค่าเผื่อนี้ส่งสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกค้าไม่ได้ โดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์ลูกค้า

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลง จาก 12.3 วันในครึ่งปีแรกของปี 2561 เป็น 11.8 วันในครึ่งปีแรกของปี 2562 ทั้งนี้สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนใหญ่เป็นยาและเวชภัณฑ์ ซึ่งมียาและเวชภัณฑ์บางส่วนที่เสื่อมสภาพ โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อการปรับลดราคาทุนในส่วนนี้ให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

ขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 34.0 วันในครึ่งปีแรกของปี 2561 เป็น 34.1 วันในครึ่งปีแรกของปี 2562

อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 14.4 เท่าในครึ่งปีแรกของปี 2561 เป็น 15.0 เท่าในครึ่งปีแรกของปี 2562 เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงิน

จากการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในครึ่งปีแรกของปี 2562 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Total Debt to Equity) ลดลงจาก 0.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 0.4 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 ในทำนองเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity) ลดลงจาก 0.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 0.3 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562

Handwritten signature



อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA ลดลง
จาก 2.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 1.4 เท่า ณ วันที่
30 มิถุนายน 2562

บริษัทและบริษัทย่อยยังคงดำเนินนโยบายการจัดการและ
ควบคุมโครงสร้างทางการเงินที่รัดกุม เป็นไปตามเงื่อนไขการ
กู้ยืมของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ โดยรักษา
อัตราส่วนทางการเงิน และสภาพคล่องในระดับที่เหมาะสม
