

วันที่ 12 พฤศจิกายน 2562

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### บทวิเคราะห์สำหรับผู้บริหาร

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 3 และ 9 เดือน ปี 2562

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") และบริษัทย่อย มีรายได้จากการดำเนินงานรวมในไตรมาส 3 ปี 2562 ("ไตรมาส 3/2562") จำนวน 21,887 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาส 3/2561 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการพยาบาลร้อยละ 8 จากการเพิ่มขึ้นของทั้งจำนวนผู้ป่วยและค่าบริการพยาบาลตามความซับซ้อนของโรค โดยมีการเติบโตที่ดีจากผู้ป่วยชาวไทยเป็นหลัก ประกอบกับการเติบโตต่อเนื่องของลูกค้ำกลุ่มประกันสุขภาพ และการเติบโตที่ดีในโรงพยาบาลนอกกรุงเทพและปริมณฑล

ในไตรมาส 3/2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ("EBITDA") จำนวน 5,089 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากไตรมาส 3/2561 อย่างไรก็ตามอัตรากำไร EBITDA ("EBITDA Margin") ลดลงจากร้อยละ 23.7 ในไตรมาส 3/2561 เป็นร้อยละ 23.3 ในไตรมาส 3/2562 ส่วนหนึ่งเนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการเริ่มเปิดให้บริการของ BDMS Wellness Clinic และ Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok และโรงพยาบาลกรุงเทพเชียงใหม่

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 2,890 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2562 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาส 3/2561 จากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เนื่องจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน บริษัท โรงพยาบาลรวมคำแหง จำกัด (มหาชน) ("RAM") ในไตรมาส 1/2562

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 รายได้จากการดำเนินงานรวมมีจำนวน 62,293 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการพยาบาลร้อยละ 7 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยทั้งชาวไทยและต่างชาติ โดยมีการเพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้ป่วยและค่าบริการพยาบาลตามความซับซ้อนของโรค ประกอบกับการเติบโตของลูกค้ำกลุ่มประกันสุขภาพและการเติบโตที่ดีในโรงพยาบาลนอกกรุงเทพและปริมณฑล

ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทมีการบันทึกรายการพิเศษ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) รวมจำนวน 5,514 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

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

หากไม่รวมรายการพิเศษใน 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมี EBITDA จำนวน 14,051 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ลดลงจากร้อยละ 23.2 ใน 9 เดือนแรกของปี 2561

เป็นร้อยละ 22.6 ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 เนื่องจากผลขาดทุนของบริษัท เซฟตริก เซ็นเตอร์ จำกัด BDMS Wellness Clinic และ Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนรายการพิเศษจำนวน 7,680 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

หากรวมรายการพิเศษดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 13,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 68 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

### สรุปเหตุการณ์ที่สำคัญ

#### 1. ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ได้อาศัยสิทธิไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ "AA"

เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2562 ทริสเรทติ้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ได้อาศัยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ "AA" จากเดิมที่ระดับ "AA-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "คงที่" โดยอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นสะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่เข้มแข็งจากปัจจัยสนับสนุนต่างๆ ได้แก่

- ความพยายามในการลดหนี้สินเร็วกว่าคาด และการมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง ในขณะที่บริษัทยังคงสามารถรักษาผลประโยชน์การที่ตีเอาไว้ได้พร้อมทั้งมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง
- มีเครือข่ายโรงพยาบาลที่กว้างขวางที่สุดในประเทศไทย ช่วยลดการพึ่งพารายได้จากโรงพยาบาลหลัก และกระจายแหล่งที่มาของรายได้ อีกทั้งให้บริการสุขภาพครอบคลุมตั้งแต่เวชศาสตร์ป้องกันไปจนถึงการรักษารโรคที่มีความซับซ้อนรุนแรงและเฉพาะทาง ซึ่งเสริมสถานะทางการตลาดให้แข็งแกร่งและได้เปรียบในการแข่งขัน

- ตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลที่แข็งแกร่ง เป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับ ซึ่งครอบคลุมคนไข้หลากหลายกลุ่ม ช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้
- บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอจากการดำเนินงาน

#### 2. หุ้นกู้แปลงสภาพ

เมื่อวันที่ 18 กันยายน 2557 บริษัทได้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพประเภทไม่มีดอกเบี้ย ("CB") ให้แก่นักลงทุนในต่างประเทศ มูลค่า 10,000 ล้านบาท ครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนกันยายน 2562 ที่ผ่านมา

ทั้งนี้เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2562 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายของการใช้สิทธิแปลงสภาพ มีผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพที่เหลืออยู่ ("ผู้ถือหุ้นกู้") ใช้สิทธิแปลงสภาพที่ราคา 21.045 บาทต่อหุ้นจำนวน 4,221 ล้านบาท โดยสามารถแปลงเป็นหุ้นสามัญของบริษัทได้จำนวน 200.57 ล้านหุ้น ส่งผลให้บริษัทมีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,589.2 ล้านบาท

โดยสรุป ผู้ถือหุ้นกู้ได้แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญทั้งจำนวน และปัจจุบันบริษัทไม่มีภาระหนี้หุ้นกู้แปลงสภาพคงเหลือ สามารถสรุปการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นกู้ ดังนี้

	CB (ล้านบาท)	จำนวน หุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)
<b>มูลค่า ณ วันออก CB</b>	10,000	15,491.0
ผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิไถ่ถอนในปี 2560	(1,560)	-
ผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิแปลงสภาพ		
- ในปี 2561	(3,746)	178.0
- ในปี 2562	(4,694)	223.0
<b>ณ วันครบกำหนดไถ่ถอน</b>	-	<b>15,892.0</b>

### 3. เงินปันผลระหว่างกาล

เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2562 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติจัดสรรเงินกำไรจากผลประกอบการในครึ่งปีแรกของปี 2562 เป็นเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท ในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นเงินทั้งสิ้น 3,922.86 ล้านบาท โดยได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 27 กันยายน 2562

#### ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

##### สำหรับไตรมาส 3/2562

รายได้จากการดำเนินงาน			
(ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 3/2561	เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	20,838	19,351	8%
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	787	774	2%
รายได้อื่น	262	219	20%
<b>รายได้จากการดำเนินงานรวม</b>	<b>21,887</b>	<b>20,343</b>	<b>8%</b>

ในไตรมาส 3/2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 21,887 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,543 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากไตรมาส 3/2561 ส่วนใหญ่เกิดจาก

- รายได้ค่ารักษาพยาบาล จำนวน 20,838 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,487 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากไตรมาส 3/2561 สาเหตุหลักมาจากการการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยและการเพิ่มขึ้นของค่ารักษาพยาบาลตามความซับซ้อนของโรค ประกอบกับการเติบโตและการขยายฐานลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพซึ่งเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ของบริษัท ทั้งนี้การเติบโตของโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพและปริมณฑลเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ขณะที่โรงพยาบาลเครือข่ายนอกกรุงเทพและปริมณฑลเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2561

การเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาลมาจากทั้งผู้ป่วยชาวไทยร้อยละ 8 และชาวต่างชาติร้อยละ 5 เทียบกับไตรมาส 3/2561 กลุ่มประเทศที่ยังเติบโตสูงต่อเนื่อง ได้แก่ ผู้ป่วยชาวสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 56 ชาวโอมานเพิ่มขึ้นร้อยละ 45 และชาวญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2561 โดยสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยต่อต่างชาติไม่เปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 72 ต่อร้อยละ 28 ในไตรมาส 3/2561 และไตรมาส 3/2562

รายได้ค่ารักษาพยาบาล ไตรมาส 3/2562	เปลี่ยนแปลง (yoy)	สัดส่วน ของรายได้
<b>การเติบโตของรายได้ ค่ารักษาพยาบาล</b>	<b>8%</b>	<b>100%</b>
<b>แบ่งตามโรงพยาบาลในกรุงเทพและนอกกรุงเทพ</b>		
กรุงเทพและปริมณฑล	6%	58%
นอกกรุงเทพและปริมณฑล	9%	42%
<b>แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ</b>		
ผู้ป่วยชาวไทย	8%	72%
ผู้ป่วยชาวต่างประเทศ	5%	28%
<b>แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน</b>		
ผู้ป่วยนอก	7%	45%
ผู้ป่วยใน	8%	55%

- รายได้จากการจำหน่ายสินค้า จำนวน 787 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากไตรมาส 3/2561
- รายได้อื่น จำนวน 262 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากไตรมาส 3/2561

### ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

(ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 3/2561	เปลี่ยน แปลง
ต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและอื่น ๆ	13,961	12,990	7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,323	3,895	11%
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและ ค่าเสื่อมราคารวม</b>	<b>18,284</b>	<b>16,885</b>	<b>8%</b>

ในไตรมาส 3/2562 บริษัทและบริษัทย่อยรายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาจำนวน 18,284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,399 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากไตรมาส 3/2561

- บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและอื่น ๆ (รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) รวม 13,961 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาส 3/2561 ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าแพทย์และบุคลากรทางการแพทย์ ค่ายา และเวชภัณฑ์ทางการแพทย์ ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาล
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) จำนวน 4,323 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากไตรมาส 3/2561 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานสนับสนุน ค่าสาธารณูปโภคจากการขยายเครือข่าย และ ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 1,487 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาส 3/2561 มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่ และการเปิดให้บริการของ BDMS Wellness Clinic และ Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok

### รายการอื่น ๆ

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 291 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31 จากไตรมาส 3/2561 เนื่องจากการ

ขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในไตรมาส 1/2562 ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในไตรมาส 3/2562 นี้ ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ("BH") จำนวน 263 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเป็น 173 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2562 หรือลดลงร้อยละ 34 จากไตรมาส 3/2561 เนื่องจากการแปลงสภาพ CB ที่เหลือทั้งจำนวน ส่งผลให้มีการกลับรายการภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายทางการเงินของ CB จำนวน 79 ล้านบาท ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในไตรมาส 1/2562
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 710 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากไตรมาส 3/2561 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีนิติบุคคล และค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถหักทางภาษีได้

### วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

(ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 3/2561	เปลี่ยน แปลง
EBITDA	5,089	4,820	6%
อัตรากำไร EBITDA	23.3%	23.7%	
EBIT	3,927	3,892	1%
อัตรากำไร EBIT	17.9%	19.1%	
กำไรสุทธิ	2,890	2,879	0%
อัตรากำไรสุทธิ	13.2%	14.2%	
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.18	0.18	0%
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	15,737	15,610	

### หมายเหตุ

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



จากที่ได้กล่าวมาข้างต้น EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 4,820 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2561 เป็น 5,089 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2562 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ขณะที่อัตรากำไร EBITDA (“EBITDA Margin”) ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 23.7 ในไตรมาส 3/2561 เป็นร้อยละ 23.3 ไตรมาส 3/2562

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในไตรมาส 3/2562 จำนวน 2,890 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาส 3/2561 อย่างไรก็ดีตามอัตรากำไรลดลงจากร้อยละ 14.2 ในไตรมาส 3/2561 เป็นร้อยละ 13.2 ในไตรมาส 3/2562 ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.18 บาทต่อหุ้น

**ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม  
สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2562**

รายได้จากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	9 เดือน	9 เดือน	เปลี่ยนแปลง
	2562	2561	
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	59,323	55,695	7%
รายได้จากการจำหน่าย สินค้าและอาหาร	2,261	2,280	(1)%
รายได้อื่น	710	613	16%
รายได้จากการดำเนินงานรวม	62,293	58,589	6%

ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 62,293 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,705 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก

- รายได้ค่ารักษาพยาบาล จำนวน 59,323 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,628 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยและการเพิ่มขึ้นของค่ารักษาพยาบาลตามความซับซ้อนของโรค ประกอบกับการขยายฐานลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพ และการประสานงานในการส่งต่อผู้ป่วยที่ได้รับอุบัติเหตุหรือ

ผู้ป่วยวิกฤตอย่างมีประสิทธิภาพอย่างทันเวลาที่ ผ่านโครงการ Bangkok Emergency Services ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาลแบ่งเป็นการเติบโตจากโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพและปริมณฑลเติบโตร้อยละ 5 และโรงพยาบาลเครือข่ายนอกกรุงเทพและปริมณฑลเติบโตร้อยละ 8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน กลุ่มประเทศที่ยังเติบโตสูงต่อเนื่อง ได้แก่ ผู้ป่วยชาวสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นร้อยละ 78 ชาวโอมานเพิ่มขึ้นร้อยละ 67 และชาวกัมพูชาเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้สัดส่วนรายได้ของผู้ป่วยชาวไทยต่อต่างชาติเปลี่ยนแปลงจากที่ร้อยละ 70 ต่อร้อยละ 30 ใน 9 เดือนแรกของปี 2561 เป็นร้อยละ 69 ต่อร้อยละ 31 ใน 9 เดือนแรกของปี 2562

รายได้ค่ารักษาพยาบาล 9 เดือนแรกของปี 2562	เปลี่ยนแปลง (yoy)	สัดส่วน ของ รายได้
การเติบโตของรายได้ ค่ารักษาพยาบาล	7%	100%
<b>แบ่งตามโรงพยาบาลในกรุงเทพและนอกกรุงเทพ</b>		
กรุงเทพและปริมณฑล	5%	58%
นอกกรุงเทพและปริมณฑล	8%	42%
<b>แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ</b>		
ผู้ป่วยชาวไทย	6%	69%
ผู้ป่วยชาวต่างประเทศ	7%	31%
<b>แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน</b>		
ผู้ป่วยนอก	7%	45%
ผู้ป่วยใน	6%	55%

- รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและอาหาร จำนวน 2,261 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน เกิดจากการลดลงของรายได้ของบริษัท เซฟตริก เซ็นเตอร์



จำกัด และการลดลงจากการส่งออกของบริษัท เอ.เอ็น.บี. ลาบอราตอรี (อำนวยการเวช) จำกัด

- รายได้อื่นจำนวน 710 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

#### ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

(ล้านบาท)	9 เดือน	9 เดือน	เปลี่ยน
	2562	2561	แปลง
ต้นทุนค่ารักษาพยาบาล			
และอื่น ๆ	40,466	37,588	8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	12,755	11,393	12%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
และค่าเสื่อมราคารวม	53,222	48,981	9%

ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยรายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคา จำนวน 53,222 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,241 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากรายการพิเศษ (ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) ในไตรมาส 1/2562 ดังนี้

- (1) การตั้งประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 616 ล้านบาท เพื่อรองรับกรณีบริษัทเลิกจ้าง ลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน
- (2) ค่าใช้จ่ายในการจัดหาที่ดินให้การไฟฟ้านครหลวง สำหรับสถานีไฟฟ้า จำนวน 110 ล้านบาท เพื่อรองรับการใช้ไฟฟ้าของโรงพยาบาลกรุงเทพอินเตอร์เนชั่นแนล

ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว การเติบโตของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคา รวม จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 4,253 ล้านบาทใน 9 เดือนแรกของปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่ และการเปิดให้บริการของ BDMS Wellness Clinic และ Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok

#### รายการอื่นๆ

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 775 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในไตรมาส 1/2562 ทั้งนี้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมใน 9 เดือนแรกของปี 2562 ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน BH จำนวน 712 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเป็น 723 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ CB ระหว่างปี ส่งผลให้เกิดการกลับรายการของภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ CB จากการแปลงสภาพ CB ที่เหลือทั้งจำนวนรวม 84 ล้านบาท ประกอบกับการลดลงจากการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในไตรมาส 1/2562
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 3,280 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 1,724 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรกของปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากภาษีจากรายการพิเศษรวมจำนวน 1,379 ล้านบาท (รายละเอียดตามตารางในหัวข้อรายการพิเศษ)

รายการพิเศษ (“Non-recurring items”)

ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทบันทึกรายการพิเศษ (สุทธิ จากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) จำนวน 5,514 ล้านบาท มี รายละเอียดดังนี้

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

วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

	9 เดือน 2562	9 เดือน 2561	เปลี่ยนแปลง
กำไรก่อนรายการพิเศษต่อหุ้น (บาท)	0.49	0.50	(3)%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.84	0.50	67%
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	15,693	15,538	

หากไม่รวมรายการพิเศษ EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 13,612 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรกของปี 2561 เป็น 14,051 ล้านบาท ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ลดลงจากร้อยละ 23.2 ใน 9 เดือนแรกของปี 2561 เป็นร้อยละ 22.6 ใน 9 เดือนแรกของปี 2562

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนรายการพิเศษ จำนวน 7,680 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรลดลงจากร้อยละ 13.4 ใน 9 เดือนแรกของปี 2561 เป็นร้อยละ 12.3 ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 และมีกำไรก่อนรายการพิเศษต่อหุ้นเท่ากับ 0.49 บาทต่อหุ้นใน 9 เดือนแรกของปี 2562

หากรวมรายการพิเศษใน 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมี EBITDA จำนวน 13,324 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้มี EBITDA Margin ร้อยละ 21.4

ขณะที่มีกำไรสุทธิ 13,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 68 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในไตรมาส 1/2562 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 21.2 ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.84 บาทต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

(ล้านบาท)	9 เดือน 2562	9 เดือน 2561	เปลี่ยนแปลง
EBITDA *	14,051	13,612	3%
อัตรากำไร EBITDA *	22.6%	23.2%	
EBITDA	13,324	13,612	(2)%
อัตรากำไร EBITDA	21.4%	23.2%	
EBIT *	10,678	10,807	(1)%
อัตรากำไร EBIT *	17.1%	18.4%	
กำไรก่อนรายการพิเศษ	7,680	7,841	(2)%
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ	12.3%	13.4%	
กำไรสุทธิ	13,195	7,841	68%
อัตรากำไรสุทธิ	21.2%	13.4%	

\* ไม่รวมรายการพิเศษ

หมายเหตุ

EBITDA = รายได้จากการดำเนินงานรวม - รายจ่ายจากการดำเนินงานรวม (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

EBITDA Margin = EBITDA/รายได้จากการดำเนินงานรวม

สินทรัพย์			
(ล้านบาท)	ก.ย. 62	ธ.ค. 61	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่า			
เงินสด	6,948	5,034	38%
เงินลงทุนชั่วคราว	924	817	13%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	8,595	7,545	14%
สินค้าคงเหลือ	1,704	1,786	(5)%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	17,177	22,647	(24)%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	75,853	74,547	2%
ค่าความนิยม	17,539	17,539	0%
สินทรัพย์อื่น ๆ	3,818	3,585	7%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>132,558</b>	<b>133,499</b>	<b>(1)%</b>

งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 132,558 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,915 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 1,306 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 1,050 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลง จำนวน 5,470 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM

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

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
(ล้านบาท)	ก.ย. 62	ธ.ค. 61	เปลี่ยนแปลง
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและ			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	4,102	5,945	(31)%
หุ้นกู้ *	19,591	19,588	0%
เงินกู้ระยะยาว *	4,701	9,327	(50)%
หุ้นกู้แปลงสภาพ *	-	5,056	(100)%
หนี้สินอื่นๆ	19,808	20,145	(2)%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>48,201</b>	<b>60,061</b>	<b>(20)%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	81,097	70,320	15%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,260	3,118	5%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>84,357</b>	<b>73,438</b>	<b>15%</b>

\* รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 48,201 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของ CB ครบทั้งจำนวนในไตรมาส 3/2562 ประกอบกับการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 4,626 ล้านบาท และการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 1,843 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ 30 กันยายน 2562 จำนวน 84,357 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนใหญ่เกิดจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ CB เป็นหุ้นสามัญของบริษัท และกำไรระหว่างงวด



### การบริหารสภาพคล่องและเงินทุน

กระแสเงินสด	
(ล้านบาท)	9 เดือน
	2562
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	10,592
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	4,987
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(13,664)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,915
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	5,034
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	6,948

สำหรับ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 1,915 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิยกมา ณ วันต้นงวด จำนวน 5,034 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 6,948 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 10,592 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรใน 9 เดือนแรกของปี 2562

ส่วนกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 4,987 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ จำนวน 12,732 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM สุทธิด้วยการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 5,508 ล้านบาท เพื่อขยายและปรับปรุงโรงพยาบาลเครือข่าย และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM จำนวน 2,250 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 13,664 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินปันผลจ่าย จำนวน 6,951 ล้านบาท ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบัน

การเงิน จำนวน 4,626 ล้านบาท และการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,843 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	9 เดือน	
	9 เดือน	9 เดือน
<b>อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)</b>	2562	2561
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	13.2	8.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	23.2	15.8
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.8	0.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.7	0.6
<b>การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (วัน)</b>		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	36.8	35.5
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	11.6	12.3
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	34.0	34.1
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	18.4	15.6
	ก.ย. 62	ธ.ค. 61
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	1.2	2.0

#### หมายเหตุ

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

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 9 เดือนแรกของปี 2561 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ใน 9 เดือนแรกของปี 2562



อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 9 เดือนแรกของปี 2561 เนื่องจากการลดลงของหุ้นกู้แปลงสภาพ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 35.5 วัน ใน 9 เดือนแรกของปี 2561 เป็น 36.8 วัน ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีการวิเคราะห์อายุของลูกค้าหนี้ ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุไม่เกิน 3 เดือน โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกค้าหนี้ไม่ได้ โดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์ลูกหนี้

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลง จาก 12.3 วัน ใน 9 เดือนแรกของปี 2561 เป็น 11.6 วัน ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 ทั้งนี้สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนใหญ่เป็นยาและเวชภัณฑ์ ซึ่งมียาและเวชภัณฑ์บางส่วนที่เสื่อมสภาพ โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อการปรับลดราคาหุ้นในส่วนนี้ให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

ขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยใกล้เคียงเดิมที่ 34.0 วัน ใน 9 เดือนแรกของปี 2562

อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 15.6 เท่า ใน 9 เดือนแรกของปี 2561 เป็น 18.4 เท่า ใน 9 เดือนแรกของปี 2562 เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงิน

เนื่องจากการแปลงสภาพของ CB คงเหลือทั้งหมด ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินใน 9 เดือนแรกของปี 2562 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Total Debt to Equity) และ อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity) ลดลงจาก 0.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 0.3 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2562

อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA ลดลงจาก 2.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 1.2 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2562

บริษัทและบริษัทย่อยยังคงดำเนินนโยบายการจัดการและความคุ้มครองโครงสร้างทางการเงินที่รัดกุม เป็นไปตามเงื่อนไขการกู้ยืมของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ โดยรักษาอัตราส่วนทางการเงิน และสภาพคล่องในระดับที่เหมาะสม

\*\*\*\*\*