

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2563

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บทวิเคราะห์สำหรับผู้บริหาร

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 4 และ ปี 2562

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และ บริษัทย่อย มีรายได้จากการดำเนินงานรวมในไตรมาส 4 ปี 2562 (“ไตรมาส 4/2562”) จำนวน 21,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาส 4/2561 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่ารักษาพยาบาลร้อยละ 9 จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยชาวไทยเป็นหลัก ประกอบกับการเติบโตต่อเนื่องของลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพ และการเติบโตที่ดีในโรงพยาบาลนอกกรุงเทพและปริมณฑล

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (“EBITDA”) จำนวน 4,478 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จากไตรมาส 4/2561 และมีอัตรากำไร EBITDA (“EBITDA Margin”) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.1 ในไตรมาส 4/2561 เป็นร้อยละ 20.8 ในไตรมาส 4/2562

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 2,323 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 72

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 รายได้จากการดำเนินงานรวมมีจำนวน 83,774 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปี 2561 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่ารักษาพยาบาลร้อยละ 7 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยทั้งชาวไทยและต่างชาติ โดยมีการเพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้ป่วยและค่ารักษาพยาบาลตามความซับซ้อนของโรค ประกอบกับ

การเติบโตของลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพและการเติบโตที่ดีในโรงพยาบาลนอกกรุงเทพและปริมณฑล

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้จากรายการพิเศษ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) จำนวน 5,464 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) (“RAM”) ขณะที่ในปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) จำนวน 945 ล้านบาท

หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยมี EBITDA จำนวน 18,579 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากปี 2561 อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ลดลงจากร้อยละ 22.4 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 22.2 ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนรายการพิเศษจำนวน 10,053 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1 จากปี 2561

หากรวมรายการพิเศษดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 15,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 69 จากปี 2561

**ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม
สำหรับไตรมาส 4/2562**

รายได้จากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2562	ไตรมาส 4/2561	เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่าบริการพยาบาล	20,308	18,591	9%
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	831	806	3%
รายได้อื่น	341	302	13%
รายได้จากการดำเนินงานรวม	21,480	19,700	9%

ในไตรมาส 4/2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 21,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,781 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จากไตรมาส 4/2561 ส่วนใหญ่เกิดจาก

- รายได้ค่าบริการพยาบาล จำนวน 20,308 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,716 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จากไตรมาส 4/2561 สาเหตุหลักมาจากการการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยชาวไทย ทั้งผู้ป่วยในและผู้ป่วยนอก ประกอบกับการเติบโตและการขยายฐานลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพซึ่งเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ของบริษัท
- ทั้งนี้การเติบโตของโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพและปริมณฑลเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ขณะที่โรงพยาบาลเครือข่ายนอกกรุงเทพและปริมณฑลเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2561
- การเติบโตของรายได้ค่าบริการพยาบาลมาจากผู้ป่วยชาวไทยเป็นหลัก โดยมีการเติบโตที่ ร้อยละ 12 ขณะที่รายได้ค่าบริการพยาบาลจากผู้ป่วยชาวต่างชาติ มีการเติบโตที่ ร้อยละ 4 เทียบกับไตรมาส 4/2561 กลุ่มประเทศที่ยังเติบโตสูงต่อเนื่อง ได้แก่ ผู้ป่วยชาวโอมาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 ชาวแกมพูชาเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 และชาวสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2561 ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยต่อต่างชาติ

เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 69 ต่ร้อยละ 31 ในไตรมาส 4/2561 เป็นร้อยละ 70 ต่ร้อยละ 30 ในไตรมาส 4/2562

รายได้ค่าบริการพยาบาล ไตรมาส 4/2562	เปลี่ยนแปลง (yoy)	สัดส่วน ของรายได้
การเติบโตของรายได้ ค่าบริการพยาบาล	9%	100%
แบ่งตามโรงพยาบาลในกรุงเทพและนอกกรุงเทพ		
กรุงเทพและปริมณฑล	7%	58%
นอกกรุงเทพและปริมณฑล	13%	42%
แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ		
ผู้ป่วยชาวไทย	12%	70%
ผู้ป่วยชาวต่างประเทศ	4%	30%
แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน		
ผู้ป่วยนอก	7%	47%
ผู้ป่วยใน	12%	53%

- รายได้จากการจำหน่ายสินค้า จำนวน 831 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากไตรมาส 4/2561 โดยมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้นของบริษัท เอ.เอ็น.บี. ลาบอราตอรี (อำนวยการโดย เภสัช) จำกัด
- รายได้อื่น จำนวน 341 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากไตรมาส 4/2561

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2562	ไตรมาส 4/2561	เปลี่ยนแปลง
ต้นทุนค่าบริการพยาบาลและอื่น ๆ	13,810	12,914	7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,691	4,605	2%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและ ค่าเสื่อมราคารวม	18,502	17,519	6%

ในไตรมาส 4/2562 บริษัทและบริษัทย่อยรายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคาจำนวน 18,502 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 983 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากไตรมาส 4/2561 ซึ่ง

เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานรวม

- บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนค่ารักษาพยาบาลและอื่นๆ (รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) รวมจำนวน 13,810 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาส 4/2561 ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าแพทย์และบุคลากรทางการแพทย์ ค่ายาและเวชภัณฑ์ทางการแพทย์ ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้ค่ารักษาพยาบาล
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) จำนวน 4,691 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 2 จากไตรมาส 4/2561 ทั้งนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษ (ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) จำนวน 50 ล้านบาทในไตรมาส 4/2562 และจำนวน 382 ล้านบาทในไตรมาส 4/2561 (รายละเอียดตามหัวข้อรายการพิเศษ) หากไม่รวมรายการพิเศษ ค่าใช้จ่ายในการบริหารจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากไตรมาส 4/2561
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 1,499 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาส 4/2561 มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโรงพยาบาลเครือชายแห่งใหม่ และการเปิดให้บริการของ Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok ("BWR")

รายการอื่นๆ

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 247 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 55 จากไตรมาส 4/2561 เนื่องจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในไตรมาส 1/2562 ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในไตรมาส 4/2562 นี้ ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) ("BH") จำนวน 221 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 206 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2562 ลดลงร้อยละ 30 จากไตรมาส 4/2561 เนื่องจากหนี้สินที่ลดลงจากการครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพ ("CB") ในเดือนกันยายน 2562 ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในไตรมาส 1/2562
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 593 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 42 จากไตรมาส 4/2561 เนื่องจากในไตรมาส 4/2561 บริษัทมีการบันทึกรายการพิเศษส่วนใหญ่จากการตั้งหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 727 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM

รายการพิเศษ ("Non-recurring items")

ในไตรมาส 4/2562 และในไตรมาส 4/2561 บริษัทบันทึกรายการพิเศษ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) ดังนี้

(ล้านบาท)	จำนวน	ภาษี	สุทธิจาก ภาษี
<u>ไตรมาส 4/2562</u>			
การด้อยค่าของสิทธิทางการค้า ของบริษัท เซฟดรัก เซ็นเตอร์ จำกัด ("เซฟดรัก")	(50)	-	(50)
รวม	(50)	-	(50)
<u>ไตรมาส 4/2561</u>			
1. ภาษีเงินได้ส่วนหนึ่งจากกำไร จากการขายเงินลงทุนใน RAM	-	(727)	(727)
2. สำรองโครงการให้การ รักษาพยาบาลตลอดชีพ	(185)	125*	(61)
3. สำรองผลประโยชน์พนักงาน จากการทำงานระยะยาว	(115)	23	(92)
4. ค่าใช้จ่ายสนับสนุนกิจกรรม เพื่อสังคม (CSR)	(82)	16	(66)
รวม	(382)	(562)	(945)

* รวมการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2562	ไตรมาส 4/2561	เปลี่ยนแปลง
EBITDA *	4,528	3,945	15%
อัตรากำไร EBITDA *	21.1%	20.0%	
EBITDA	4,478	3,562	26%
อัตรากำไร EBITDA	20.8%	18.1%	
EBIT *	3,291	3,127	5%
อัตรากำไร EBIT *	15.3%	15.9%	
กำไรก่อนรายการพิเศษ	2,372	2,295	3%
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ	11.0%	11.6%	
รายการพิเศษสุทธิ	(50)	(945)	(95)%
กำไรสุทธิ	2,322	1,350	72%
อัตรากำไรสุทธิ	10.8%	6.9%	
กำไรก่อนรายการพิเศษต่อหุ้น (บาท)	0.15	0.15	1%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.15	0.09	69%
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย			
ถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	15,892	15,570	

* ไม่รวมรายการพิเศษ

หมายเหตุ

EBITDA = รายได้จากการดำเนินงานรวม - รายจ่ายจากการดำเนินงานรวม (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

EBITDA Margin = EBITDA/รายได้จากการดำเนินงานรวม

หากไม่รวมรายการพิเศษที่กล่าวไปข้างต้น EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 3,945 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2561 เป็น 4,528 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2562 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ส่งผลให้ EBITDA Margin เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20.0 ในไตรมาส 4/2561 เป็นร้อยละ 21.1 ในไตรมาส 4/2562

ขณะที่มีกำไรก่อนรายการพิเศษจำนวน 2,373 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากไตรมาส 4/2561 อย่างไรก็ตามอัตรากำไรลดลงจากร้อยละ 11.6 ในไตรมาส 4/2561 เป็นร้อยละ 11.0 ในไตรมาส 4/2562

หากรวมรายการพิเศษ EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 3,562 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2561 เป็น 4,478 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2562 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 ส่งผลให้ EBITDA Margin เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.1 ในไตรมาส 4/2561 เป็นร้อยละ 20.8 ในไตรมาส 4/2562

ขณะที่มีกำไรสุทธิ 2,323 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 72 จากไตรมาส 4/2561 ส่งผลให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.9 ในไตรมาส 4/2561 เป็นร้อยละ 10.8 ในไตรมาส 4/2562 และมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.15 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 69 จากไตรมาส 4/2561

สรุปเหตุการณ์ที่สำคัญ

1. ทริสเรทตั้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ
ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ "AA"
เมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2562 ทริสเรทตั้งเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ "AA" จากเดิมที่ระดับ "AA-" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "คงที่" โดยอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นสะท้อนถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่เข้มแข็งจากปัจจัยสนับสนุนต่างๆ ได้แก่

- ความพยายามในการลดหนี้สินเร็วกว่าคาด และการมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง ในขณะที่บริษัทยังคงสามารถรักษามูลประกอบกำไรที่ดีเอาไว้ได้พร้อมทั้งมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง
- มีเครือข่ายโรงพยาบาลที่กว้างขวาง ช่วยลดการพึ่งพารายได้จากโรงพยาบาลหลัก และกระจาย

แหล่งที่มาของรายได้ อีกทั้งให้บริการสุขภาพครอบคลุมตั้งแต่เวชศาสตร์ป้องกันไปจนการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนรุนแรงและเฉพาะทาง

- ตราสัญลักษณ์โรงพยาบาลที่แข็งแกร่ง เป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับ ซึ่งครอบคลุมคนใช้หลากหลายกลุ่ม ช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้
- บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอจากการดำเนินงาน

2. การขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM

ในไตรมาส 1/2562 บริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM จำนวน 4,588,424 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 38.24 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ RAM โดยบริษัทรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนสุทธิจากภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องจำนวน 6,094 ล้านบาท

3. หุ้นกู้แปลงสภาพ

เมื่อวันที่ 18 กันยายน 2557 บริษัทได้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพประเภทไม่มีดอกเบี้ย ("CB") ให้แก่นักลงทุนในต่างประเทศ มูลค่า 10,000 ล้านบาท ครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนกันยายน 2562 ที่ผ่านมา โดยปัจจุบันบริษัทไม่มีภาระหนี้ CB คงเหลือ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกู้จำนวนหนึ่งใช้สิทธิไถ่ถอน CB ก่อนกำหนดและผู้ถือหุ้นกู้ที่เหลือใช้สิทธิแปลงสภาพ CB เป็นหุ้นสามัญที่ราคา 21.045 บาทต่อหุ้น สามารถสรุปการใช้สิทธิดังนี้

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

4. ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า ที่มีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินในปี 2563

มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า กำหนดหลักการของการรับรู้รายการ การวัดมูลค่า การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลของสัญญาเช่า และกำหนดให้ผู้เช่ารับรู้สินทรัพย์และหนี้สินสำหรับสัญญาเช่าทุกรายการที่มีระยะเวลาในการเช่ามากกว่า 12 เดือน เว้นแต่สินทรัพย์อ้างอิงนั้นมีมูลค่าต่ำ

บริษัทคาดว่าจะนำมาตราฐานทางการเงินฉบับนี้มาถือปฏิบัติโดยการปรับปรุงกับกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 และไม่ปรับย้อนหลังงบการเงินปีก่อนที่แสดงเปรียบเทียบ

ปัจจุบันฝ่ายบริหารของบริษัทอยู่ระหว่างการสรุปตัวเลขผลกระทบที่มีต่องบการเงินในปีที่เริ่มนำมาตราฐานนี้มาถือปฏิบัติ

5. การขยายธุรกิจในปี 2562

- ธุรกิจโรงพยาบาล

บริษัทเปิดให้บริการโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่งได้แก่

โรงพยาบาล	จำนวนเตียง โครงสร้าง	เปิด ให้บริการ
โรงพยาบาลกรุงเทพเชียงราย	80	ม.ค. 62
โรงพยาบาลกรุงเทพอินเตอร์ เนชั่นแนล	172	ก.ค. 62

- Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok

เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2562 ร่วมกับบริษัท Mövenpick Hotels & Resorts เป็นรีสอร์ทเพื่อสุขภาพระดับสากล ตั้งอยู่ใจกลางกรุงเทพมหานคร โดยมีความร่วมมือกับ BDMS Wellness Clinic ออกแบบโปรแกรมเวลเนสเฉพาะบุคคลตามหลักการป้องกันสุขภาพเพื่อการใช้ชีวิตที่แข็งแรงและยั่งยืน รีสอร์ทประกอบด้วยห้องพักกว่า 290 ห้อง และห้องอาหารที่รองรับกระแสนักสุขภาพ

6. โครงการให้การรักษายาบาลตลอดชีพ

(ความเป็นมาและรายละเอียดเพิ่มเติมตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 22)

ในเดือนมกราคม 2563 ศาลฎีกาได้มีคำสั่งไม่อนุญาตให้บริษัท ฎีกาในคดีที่อดีตสมาชิกฟ้องคดีบริษัทฯ บางคนตีเป็นผลให้คดีดังกล่าวถึงที่สุด และเป็นไปตามที่ศาลชั้นต้นและศาลอุทธรณ์ได้มีคำพิพากษาแล้วว่า ข้อตกลงและการดำเนินโครงการไม่มีลักษณะเป็นการประกันภัย ให้บริษัทปฏิบัติตามข้อตกลงของโครงการต่อไป ด้วยเหตุดังกล่าวบริษัทจึงได้มีหนังสือแจ้งต่อสมาชิกให้ทราบว่า บริษัทมีเจตนาที่จะปฏิบัติตามกฎหมายและตามคำพิพากษาของ

ศาลอันถึงที่สุด และจะเปิดดำเนินโครงการฯ โดยจะเริ่มเปิดและดำเนินโครงการ ในวันที่ 1 มีนาคม 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยจึงมีประมาณการหนี้สินโครงการให้การรักษายาบาลตลอดชีพตามคำพิพากษาของศาลแพ่ง เป็นจำนวนประมาณ 724 ล้านบาท สรุทธิจากจำนวนเงินที่จะรับคืนจากอดีตสมาชิก

ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

สำหรับปี 2562

รายได้จากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561	เปลี่ยนแปลง
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	79,630	74,286	7%
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	3,092	3,087	0%
รายได้อื่น	1,051	915	15%
รายได้จากการดำเนินงานรวม	83,774	78,288	7%

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 83,774 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,486 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากปีก่อน เนื่องจาก

- รายได้ค่ารักษาพยาบาล จำนวน 79,630 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,344 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 จากปี 2561 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยและการเพิ่มขึ้นของค่ารักษาพยาบาลตามความซับซ้อนของโรค ประกอบกับการขยายฐานลูกค้ากลุ่มประกันสุขภาพ และการประสานงานในการส่งต่อผู้ป่วยที่ได้รับอุบัติเหตุหรือผู้ป่วยวิกฤตอย่างมีประสิทธิภาพอย่างทันท่วงที ผ่านโครงการ Bangkok Emergency Services

ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้ค่าบริการพยาบาลแบ่งเป็นการเติบโตจากโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพและปริมณฑล เติบโตร้อยละ 6 และโรงพยาบาลเครือข่ายนอกกรุงเทพและปริมณฑล เติบโตร้อยละ 9 จากปี 2561

รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยและผู้ป่วยชาวต่างชาติเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 โดยกลุ่มประเทศที่ยังเติบโตสูงต่อเนื่อง ได้แก่ ผู้ป่วยชาวสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 56 ชาวโอมานเพิ่มขึ้นร้อยละ 56 และชาวกัมพูชาเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากปีก่อน ทั้งนี้สัดส่วนรายได้ของผู้ป่วยชาวไทยต่อต่างชาติไม่เปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 70 ต่อร้อยละ 30 ในปี 2561 และปี 2562

รายได้ค่าบริการพยาบาลของปี 2562	เปลี่ยนแปลง (yoy)	สัดส่วนของรายได้
การเติบโตของรายได้ค่าบริการพยาบาล	7%	100%
แบ่งตามโรงพยาบาลในกรุงเทพและนอกกรุงเทพ		
กรุงเทพและปริมณฑล	6%	58%
นอกกรุงเทพและปริมณฑล	9%	42%
แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ		
ผู้ป่วยชาวไทย	7%	70%
ผู้ป่วยชาวต่างประเทศ	7%	30%
แบ่งตามกลุ่มผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน		
ผู้ป่วยนอก	6%	46%
ผู้ป่วยใน	7%	54%

- รายได้จากการจำหน่ายสินค้า จำนวน 3,092 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2561
- รายได้อื่นจำนวน 1,051 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากปี 2561

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

(ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561	เปลี่ยนแปลง
ต้นทุนค่าบริการพยาบาลและอื่น ๆ	54,277	50,502	7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	17,447	15,998	9%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคารวม	71,723	66,500	8%

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยรายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคา จำนวน 71,723 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,223 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากปี 2561

บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษ (ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) ในปี 2562 จำนวน 776 ล้านบาท ดังนี้

- (1) การตั้งประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 616 ล้านบาท เพื่อรองรับกรณีบริษัทเลิกจ้าง ลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน
- (2) ค่าใช้จ่ายในการจัดหาที่ดินให้การไฟฟ้านครหลวง สำหรับสถานีไฟฟ้า จำนวน 110 ล้านบาท เพื่อรองรับการใช้ไฟฟ้าของโรงพยาบาลกรุงเทพอินเตอร์เนชั่นแนล
- (3) การบันทึกการด้อยค่าของสิทธิทางการค้าของเซฟด์รัก จำนวน 50 ล้านบาท

ขณะที่ในปี 2561 บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษ (ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) จำนวน 382 ล้านบาท

หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว การเติบโตของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคา รวม จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปี 2561

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวน 5,752 ล้านบาทในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปี 2561 มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่ และการเปิดให้บริการของ BDMS Wellness Clinic และ BWR รายการอื่นๆ

- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 1,022 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 39 จากปี 2561 เนื่องจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในไตรมาส 1/2562 ทั้งนี้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในปี 2562 ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน BH จำนวน 933 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเป็น 929 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20 จากปี 2561 เนื่องจากภาระหนี้สิน CB ลดลงจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ และการครบกำหนดไถ่ถอนของ CB ประกอบกับการลดลงจากการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในไตรมาส 1/2562
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 3,873 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 2,740 ล้านบาท ในปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากภาษีจากรายการพิเศษรวมจำนวน 1,379 ล้านบาท (รายละเอียดตามตารางในหัวข้อรายการพิเศษ)

รายการพิเศษ (“Non-recurring items”)

ในปี 2562 บริษัทบันทึกรายการพิเศษ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) จำนวน 5,464 ล้านบาท มีรายละเอียดดังนี้

ปี 2562 (ล้านบาท)	จำนวน	ภาษี	สุทธิจาก ภาษี
1. กำไรจากการขายเงินลงทุนใน			
RAM	7,617	(1,523)	6,094
2. ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์			
พนักงาน (400 วัน)	(616)	123	(493)
3. ค่าใช้จ่ายในการจัดหาที่ดิน			
สำหรับสถานีไฟฟ้า	(110)	22	(88)
4. การด้อยค่าสิทธิทางการค้าของ			
เซฟดรัก	(50)	-	(50)
5. กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน			
ระยะยาวอื่น	2	(1)	1
รวม	6,843	(1,379)	5,464

ในปี 2561 บริษัทบันทึกรายการพิเศษ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) จำนวน 945 ล้านบาท มีรายละเอียดดังนี้

ปี 2561 (ล้านบาท)	จำนวน	ภาษี	สุทธิจาก ภาษี
1. ภาษีเงินได้ส่วนหนึ่งจากกำไร			
จากการขายเงินลงทุนใน RAM	-	(727)	(727)
2. สรรองโครงการให้การ			
รักษาพยาบาลตลอดชีพ	(185)	125 *	(61)
3. สรรองผลประโยชน์พนักงาน			
จากการทำงานระยะยาว	(115)	23	(92)
4. ค่าใช้จ่ายด้าน CSR	(82)	16	(66)
รวม	(382)	(562)	(945)

* รวมการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดักบัญชี

วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

(ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561	เปลี่ยนแปลง
EBITDA *	18,579	17,557	6%
อัตรากำไร EBITDA *	22.2%	22.4%	
EBITDA	17,803	17,175	4%
อัตรากำไร EBITDA	21.3%	21.9%	
EBIT *	13,969	13,935	0%
อัตรากำไร EBIT *	16.7%	17.8%	
กำไรก่อนรายการพิเศษ	10,053	10,136	(1)%
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ	12.0%	12.9%	
รายการพิเศษสุทธิ	5,464	(945)	(678)%
กำไรสุทธิ	15,517	9,191	69%
อัตรากำไรสุทธิ	18.5%	11.7%	
กำไรก่อนรายการพิเศษต่อหุ้น (บาท)	0.64	0.65	(2)%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.99	0.59	67%
จำนวนหุ้นสามัญอยู่ด้วยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	15,743	15,570	

* ไม่รวมรายการพิเศษ

หมายเหตุ

EBITDA = รายได้จากการดำเนินงานรวม - รายจ่ายจากการดำเนินงานรวม (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

EBITDA Margin = EBITDA/รายได้จากการดำเนินงานรวม

หากไม่รวมรายการพิเศษในปี 2562 และปี 2561 EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 17,557 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 18,579 ล้านบาท ในปี 2562 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ลดลงจากร้อยละ 22.4 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 22.2 ในปี 2562

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนรายการพิเศษ จำนวน 10,053 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1 จากปี 2561 ส่งผลให้อัตรากำไรลดลงจากร้อยละ 12.9 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 12.0 ในปี 2562

หากรวมรายการพิเศษ บริษัทและบริษัทย่อยมี EBITDA จำนวน 17,803 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากปี 2561 อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ลดลงจากร้อยละ 21.9 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 21.3 ในปี 2562

ขณะที่มีกำไรสุทธิ 15,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 69 จากปี 2561 เนื่องจากกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในไตรมาส 1/2562 ส่งผลให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.7 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 18.5 ในปี 2562 และมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.99 บาทต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67 จากปี 2561

สินทรัพย์

(ล้านบาท)	ธ.ค. 62	ธ.ค. 61	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่า			
เงินสด	4,696	5,034	(7)%
เงินลงทุนชั่วคราว	900	817	10%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	8,850	7,545	17%
สินค้าคงเหลือ	1,843	1,786	3%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	17,538	22,647	(23)%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	78,440	74,547	5%
ค่าความนิยม	17,539	17,539	0%
สินทรัพย์อื่นๆ	3,855	3,585	8%
รวมสินทรัพย์	133,662	133,499	0%

งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 133,662 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ทั้งนี้สินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงหลักๆ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 3,893 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 1,305 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่

ลดลง จำนวน 5,109 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM

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

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
(ล้านบาท)	ธ.ค. 62	ธ.ค. 61	เปลี่ยนแปลง
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	90	5,945	(98)%
หุ้นกู้ *	19,591	19,588	0%
เงินกู้ระยะยาว *	4,701	9,327	(50)%
หุ้นกู้แปลงสภาพ *	-	5,056	(100)%
หนี้สินอื่นๆ	22,098	20,145	10%
รวมหนี้สิน	46,480	60,061	(23)%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	83,813	70,320	19%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,368	3,118	8%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	87,182	73,438	19%

* รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 46,480 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากการครบกำหนดไถ่ถอนของ CB ประกอบกับการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 4,626 ล้านบาท และการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 5,855 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 87,182 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนใหญ่เกิดจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ CB เป็นหุ้นสามัญของบริษัท และกำไรระหว่างปี

การบริหารสภาพคล่องและเงินทุน

กระแสเงินสด	
(ล้านบาท)	ปี 2562
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	14,546
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	2,818
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(17,701)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(337)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	5,034
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	4,696

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 337 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิยกมา ณ วันต้นงวด จำนวน 5,034 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 4,696 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 14,546 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการกำไรในปี 2562

ส่วนกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,818 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ จำนวน 12,732 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM สุทธิด้วยการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 7,437 ล้านบาท เพื่อขยายและปรับปรุงโรงพยาบาลเครือข่าย

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 17,701 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินปันผลจ่าย จำนวน 6,941 ล้านบาท ประกอบกับการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 5,854 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 4,626 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ		
อัตราผลตอบแทน (ร้อยละ)	ปี 2562	ปี 2561
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	11.6	7.2
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	20.1	13.8
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.8	0.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.7	0.5
การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (วัน)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	36.9	35.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	12.0	12.6
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	37.1	35.4
อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โยบายทางการเงิน (เท่า)		
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	19.2	14.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.2	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	1.1	2.0

หมายเหตุ

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

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมากจากปี 2561 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน RAM ในปี 2562

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากการลดลงของหุ้นกู้แปลงสภาพ

และการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 35.0 วัน ในปี 2561 เป็น 36.9 วัน ในปี 2562 ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีการวิเคราะห์อายุของลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุไม่เกิน 3 เดือน โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกค้าไม่ได้ โดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์ลูกค้า

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลง จาก 12.6 วัน ในปี 2561 เป็น 12.0 วัน ในปี 2562 ทั้งนี้สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนใหญ่เป็นยาและเวชภัณฑ์ ซึ่งมียาและเวชภัณฑ์บางส่วนที่เสื่อมสภาพ โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อการปรับลดราคาทุนในส่วนนี้ให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

ขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 35.4 วัน ในปี 2561 เป็น 37.1 วัน ในปี 2562

อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 14.7 เท่า ในปี 2561 เป็น 19.2 เท่า ในปี 2562 เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงิน

เนื่องจากการแปลงสภาพของ CB คงเหลือทั้งหมด ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินในปี 2562 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Total Debt to Equity) ลดลงจาก 0.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 0.3 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (Net Debt to Equity) ลดลงจาก 0.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 0.2 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาวะดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA ลดลง จาก 2.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 1.1 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

บริษัทและบริษัทย่อยยังคงดำเนินนโยบายการจัดการและควบคุมโครงสร้างทางการเงินที่รัดกุม เป็นไปตามเงื่อนไขการกู้ยืมของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ โดยรักษาอัตราส่วนทางการเงิน และสภาพคล่องในระดับที่เหมาะสม

มุมมองผู้บริหาร

บริษัทคาดว่าภาวะระบาดของไวรัสโควิด-19 (COVID-19) จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินการของธุรกิจในระยะสั้น จากการที่ผู้ป่วย และนักท่องเที่ยวหลีกเลี่ยงการเดินทางและเลื่อนการรักษาพยาบาลออกไป ทั้งนี้ ภายหลังจากสถานการณ์การระบาดของโรคสามารถควบคุมได้ บริษัทมั่นใจว่าจะสามารถเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะยาวจากการที่บริษัทมีโรงพยาบาลเครือข่ายตั้งอยู่ทั่วประเทศทุกภูมิภาค ภายใต้แบรนด์ที่หลากหลาย มีบุคลากรทางการแพทย์และพยาบาลที่มีความสามารถ การบริการเป็นเลิศ รวมถึงการพัฒนานวัตกรรมต่างๆ

ความต้องการการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น

ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนยังมีแนวโน้มเติบโตดีต่อเนื่องในระยะยาว จากการมีประชากรผู้สูงอายุเพิ่มสูงขึ้น การเพิ่มขึ้นของรายได้ต่อหัวของประชากร โดยเฉพาะในพื้นที่ต่างจังหวัด ประกอบกับการหันมาให้ความสำคัญกับการรักษาสุขภาพเพื่ออายุที่ยืนยาวอย่างมีคุณภาพมากขึ้นของประชาชน และการเติบโตของประกันสุขภาพในประเทศไทย

นอกจากนี้ ประเทศไทยยังเป็นหนึ่งในผู้นำตลาดการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ของโลก ส่งผลให้ความต้องการการรักษาพยาบาลของผู้ป่วยต่างชาติเติบโตอย่าง

ต่อเนื่อง จากคุณภาพการรักษาพยาบาลที่ดี การบริการที่เป็นเลิศ และความคุ้มค่าของราคาการรักษาพยาบาล โดยกลุ่มประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตได้แก่กลุ่มผู้ป่วยชาวจีน กลุ่มประเทศเพื่อนบ้าน กลุ่มตะวันออกกลาง และกลุ่มชาวต่างชาติที่อาศัยและทำงานอยู่ในประเทศไทย

ทั้งนี้ จะพบว่าผู้ประกอบการธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีแนวโน้มขยายการลงทุนต่อเนื่อง เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นทั้งจากผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างประเทศ ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว

ปัจจัยต่างๆ เหล่านี้เป็นปัจจัยสนับสนุนกลยุทธ์ของบริษัทในการลงทุนสำหรับโครงการ BDMS Wellness Clinic และ BWR การสร้างศูนย์แห่งความเป็นเลิศด้านการรักษาพยาบาล (Centers of Excellence) เพื่อเพิ่มศักยภาพการรักษาพยาบาล โดยทีมแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง เครื่องมือแพทย์ที่ทันสมัย และบุคลากรที่มีประสบการณ์และความพร้อมในการรองรับความต้องการการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น

กลยุทธ์ในการดำเนินกิจการ

การมีโรงพยาบาลเครือข่ายที่ครอบคลุมผู้ป่วยในหลายระดับทั่วประเทศทุกภูมิภาค ภายใต้แบรนด์ที่หลากหลาย เป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง รองรับความต้องการการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ทั้งนี้บริษัทมีการวางแผนทางในการดำเนินงานในอนาคตที่สำคัญดังนี้

- **เพิ่มการใช้งานของสินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด**
บริษัทเล็งเห็นว่าประกันสุขภาพเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะขับเคลื่อนธุรกิจการรักษาพยาบาลในอนาคต เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาลที่ปรับตัวสูงขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ บริษัทจึงได้มุ่งสร้างความสัมพันธ์และความร่วมมือกับบริษัทประกันทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อออกกรมธรรม์ประกันสุขภาพเฉพาะสำหรับ

โรงพยาบาลในเครือ BDMS เพื่อขยายฐานผู้ป่วยให้เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีความพยายามในการพัฒนาระบบสินไหมอัตโนมัติ (E-Claim) และบริการแสดงใบแจ้งยอดอิเล็กทรอนิกส์ (E-Billing) เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่บริษัทประกันและผู้ป่วย

บริษัทเชื่อว่าการร่วมมือกับบริษัทประกัน จะช่วยเพิ่มความหลากหลายของโครงสร้างรายได้ของบริษัท จากการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มผู้ป่วยที่มีประกันสุขภาพ และยังเป็นเพิ่มการใช้งานของสินทรัพย์ที่มีอยู่เดิมให้เกิดประโยชน์สูงสุด เพื่อส่งเสริมศักยภาพในการเติบโตของบริษัทอย่างยั่งยืน

- **เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน**

บริษัทมุ่งเน้นการเพิ่มศักยภาพ ความสามารถในการทำกำไร และการใช้งานของสินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุดของโรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่ที่มีการเปิดให้บริการในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา โดยการดูแลคุณภาพการรักษาพยาบาลให้ได้มาตรฐาน และการให้ความร่วมมือกันระหว่างโรงพยาบาลในเครือชาย ทั้งนี้บริษัทมีการแบ่งการบริหารโรงพยาบาล เครือข่ายออกเป็น 6 กลุ่ม ซึ่งโรงพยาบาลในแต่ละกลุ่มจะมีการบริหารและดำเนินงานร่วมกัน เพื่อให้เกิดประโยชน์จากการใช้ทรัพยากร และการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

- **ศูนย์แห่งความเป็นเลิศด้านการรักษาพยาบาล (Centers of Excellence)**

บริษัทมุ่งมั่นพัฒนาศักยภาพของศูนย์แห่งความเป็นเลิศด้านการรักษาพยาบาล (Centers of Excellence) ทั้ง 10 แห่ง ตามคุณภาพมาตรฐานสากล Joint Commission International (JCI) และการร่วมมือทางด้านการแพทย์กับสถาบันชั้นนำของโลก ในการยกระดับมาตรฐานให้ทัดเทียมกับต่างประเทศ
