

ผลการดำเนินงาน ไตรมาส 3 และ 9 เดือนปี 2556

บทวิเคราะห์สำหรับผู้บริหาร

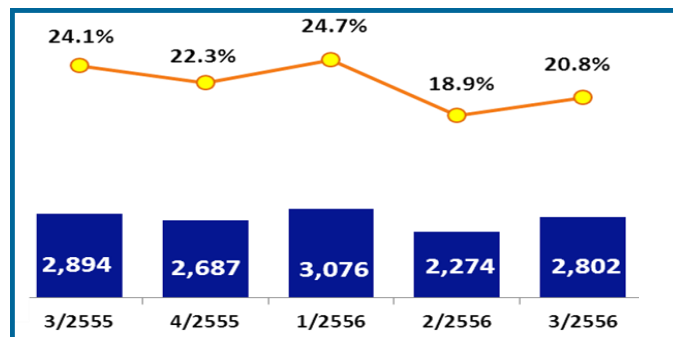
ผลการดำเนินงานในไตรมาส 3/2556

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินงานรวม ในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 (“ไตรมาส 3/2556”) จำนวน 13,485 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาส 3 ปี 2555 (“ไตรมาส 3/2555”) ซึ่งมีสาเหตุหลักจากรายได้ค่าบริการพยาบาลของโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพฯ และปริมาณผลเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ในขณะที่รายได้ค่าบริการพยาบาลของโรงพยาบาลเครือข่ายในต่างจังหวัดเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 นอกจากนี้จากการขยายเครือข่ายโรงพยาบาล เช่น โรงพยาบาลกรุงเทพอุดร โรงพยาบาลสมิติเวชธนบุรี การขยายจำนวนเตียงในการให้บริการและการปรับปรุงห้องพักรักษาผู้ป่วยยังช่วยเสริมให้รายได้จากการรักษาพยาบาลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการพยาบาลเกิดจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในประมาณร้อยละ 5 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าบริการพยาบาลตามอัตราเงินเฟ้อและการเพิ่มขึ้นของความซับซ้อนของโรคประมาณร้อยละ 7 นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าและอาหาร ร้อยละ 30 จากการรวมผลประกอบการกับบริษัท สหแพทย์เกสซิ่ง จำกัด ตั้งแต่วันที่ มิถุนายน 2556

สารบัญ

บทวิเคราะห์	
สำหรับผู้บริหาร	1
เหตุการณ์ที่สำคัญ	
ในไตรมาสที่ 3 ปี	
2556	3
สรุปฐานะการเงิน	4
Rating Update	
และ กิจกรรมหลัก	
ลงทุนสัมพันธ์	5



EBITDA & EBITDA Margin

ในไตรมาสนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (“EBITDA”) จำนวน 2,802 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากไตรมาส 3/2555 ซึ่งมีผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนบุคลากรทางแพทย์และบุคลากรที่เกี่ยวข้องทั้งจากการขยายงานของโรงพยาบาลปัจจุบันและการเตรียมความพร้อมเพื่อการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ การเพิ่มขึ้นของค่าเช่า ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา รวมทั้งการปรับมาตรฐานการรักษาพยาบาลตามเกณฑ์ JCI (Joint Commission International) และการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

Thailand



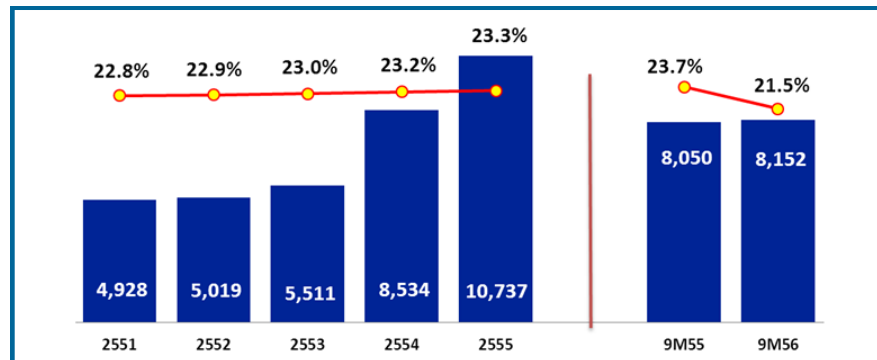
Overseas



จากที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 1,549 ล้านบาทลดลงร้อยละ 9 จากไตรมาส 3/2555 หากรวม Non-Recurring Items ซึ่งได้แก่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 279 ล้านบาทในไตรมาส 3/2555 บริษัทและบริษัทย่อยจะมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 22

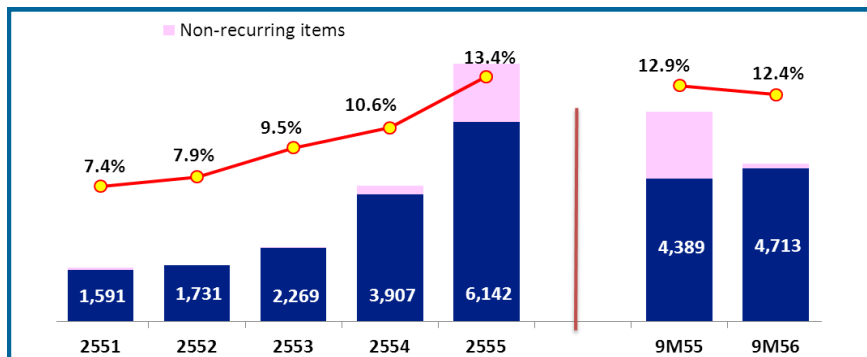
ผลการดำเนินงานใน 9 เดือน ปี 2556

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 รายได้จากการดำเนินงานรวมมีจำนวน 37,941 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากรายได้ค่าบริการพยาบาลของโรงพยาบาลเครือข่ายในกรุงเทพและปริมณฑล ร้อยละ 10 และการเพิ่มขึ้นจากรายได้ค่าบริการพยาบาลของโรงพยาบาลเครือข่ายในต่างจังหวัด ร้อยละ 14 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการพยาบาลดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในประมาณร้อยละ 8 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าบริการพยาบาลตามอัตราเงินเฟ้อและการเพิ่มขึ้นของความซับซ้อนของโรคประมาณร้อยละ 4



EBITDA & EBITDA Margin

ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ("EBITDA") จำนวน 8,152 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทและบริษัทย่อยจะมีกำไรสุทธิจำนวน 4,713 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน



Net Profit & Net Profit Margin

หากรวม Non-Recurring Items ซึ่งได้แก่กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจำนวน 131 ล้านบาทในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 และ กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจำนวน 1,795 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 276 ล้านบาทในงวด 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิจำนวน 4,844 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25 จาก 9 เดือนแรกของปี 2555

เหตุการณ์ที่สำคัญในไตรมาสที่ 3 ปี 2556

1. โรงพยาบาลกรุงเทพพิษณุโลก

ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556 โรงพยาบาลกรุงเทพพิษณุโลกเป็นโรงพยาบาลในเครือแห่งที่ 31 โดยมีราคาซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด 576 ล้านบาท

ในการนี้บริษัทได้ทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยเสนอขายหุ้นจำนวนรวม 3,636,771 หุ้น ในราคา 127.22 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินทั้งสิ้นจำนวน 463 ล้านบาท



2. คณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้จัดตั้งบริษัทย่อยได้แก่

- ◆ บริษัทย่อยแห่งใหม่ 3 บริษัท โดยถือหุ้นผ่าน N Health Asia Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ เพื่อสนับสนุนธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในภูมิภาคอาเซียน โดยมุ่งเน้นด้านห้องปฏิบัติการทางการแพทย์และเครื่องมือแพทย์ ได้แก่
- ◆ บริษัท สมิติเวช ชลบุรี จำกัด เพื่อรองรับการบริหารโรงพยาบาลเอกชนในจังหวัดชลบุรี โดยมีทุนจดทะเบียน 600 ล้านบาท และบริษัทถือหุ้น 100%
 - ◇ N Health Myanmar Co., Ltd มีทุนจดทะเบียน 500,000 เหรียญสหรัฐฯ ถือหุ้นโดย N Health Asia Pte. Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 60
 - ◇ N Health Laos Co., Ltd. ทุนจดทะเบียน 200,000 เหรียญสหรัฐฯ ถือหุ้นโดย N Health Asia Pte. Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 70
 - ◇ N Health Cambodia Co., Ltd ทุนจดทะเบียน 320,000 เหรียญสหรัฐฯ ถือหุ้นโดย N Health Asia Pte. Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 100

3. เทเลแคร์ คลินิก

บริษัทได้เปิดเทเลแคร์คลินิกนาร่อง 2 สาขา ที่ มีนบุรี และเจริญกรุง (เอเชียทีค เดอะริเวอร์ฟรอนท์) ซึ่งผู้ป่วยจะได้รับคำปรึกษากับแพทย์เฉพาะทาง ผ่านทางเทคโนโลยีสื่อสารทางไกล และมีบริการส่งต่อผู้ป่วยเข้ามารับการรักษาที่โรงพยาบาลในเครือข่าย



4. การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย

- ◆ บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นจำนวนเงิน 36 ล้านบาท ทำให้ปัจจุบันมีอัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 47.69
- ◆ บริษัท สหแพทย์เกษิซ จำกัด

บริษัทลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท สหแพทย์เกษิซ จำกัด เป็นจำนวนเงิน 2.3 ล้านบาท ทำให้มีอัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 86.89

สรุปฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	ก.ย. 56	ธ.ค. 55	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	74,675	68,461	9%
หนี้สินรวม	33,992	30,074	13%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	40,683	38,387	6%

งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 74,675 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,214 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 3,822 ล้านบาท การก่อสร้างโรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่ อาทิ โรงพยาบาลกรุงเทพเชียงใหม่ โรงพยาบาลรยัลพนมเปญ การจัดซื้อที่ดินเพื่อรองรับการก่อสร้างโรงพยาบาลจอมเทียน โรงพยาบาลติบุก และเพื่อรองรับการขยายตัวของโรงพยาบาลพญาไท ศรีราชา การซื้อทรัพย์สินของโรงพยาบาลกรุงเทพขอนแก่น ประกอบกับการซื้อกิจการบริษัท ธนบุรีเมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท สหแพทย์เกษข จำกัด ในไตรมาส 2/2556 บริษัทยังได้มีสิทธิการเช่าเพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท จากสิทธิการเช่าของโรงพยาบาลกรุงเทพไชน่าทาวน์ นอกจากนี้ยังมีการขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 1,211 ล้านบาท และ 483 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีจำนวน 33,992 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,918 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ส่วนใหญ่เกิดจากการออกหุ้นกู้จำนวน 7,000 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 4,600 ล้านบาท สุทธิด้วยการได้ถอนหุ้นกู้ในระหว่างงวดจำนวน 2,000 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 5,809 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีจำนวน 40,683 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,296 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ส่วนใหญ่เกิดจากการกำไรเบ็ดเสร็จใน 9 เดือนแรกของปี 2556 สุทธิด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 2,782 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	9M56	9M55
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ *	8.8%	9.4%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	16.5%	17.4%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.8
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	32.9	30.1
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	9.7	11.5
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	43.5	45.6
อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	11.6	12.7
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.4

* ปรับเทียบเต็มปี (Annualized)

เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Annualized) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ปรับลดลงเนื่องจากบริษัทอยู่ในระหว่างการลงทุนในการสร้างและขยายโรงพยาบาลเครือข่ายแห่งใหม่ ประกอบกับการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เพื่อรองรับความต้องการทางการแพทย์ที่เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้ อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ลดลงเล็กน้อยจาก 12.7 เท่าใน 9 เดือนแรกของปี 2555 เป็น 11.6 เท่าใน 9 เดือนแรกของปี 2556 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 0.5 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 0.6 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนไม่เปลี่ยนแปลงเท่ากับ 0.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงดำเนินนโยบายการจัดการและควบคุมโครงสร้างทางการเงินที่

รัดกุม โดยรักษาอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และสภาพคล่องทางการเงินในระดับที่เหมาะสมต่อไป

Rating Update



- ♦ ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของ บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A+” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงความเป็นผู้นำธุรกิจของบริษัทในฐานะผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศ ตลอดจนความสามารถในการรองรับและให้บริการผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น เครือข่ายขนาดใหญ่ของบริษัท รวมถึงคณะผู้บริหาร บุคลากร และผู้เชี่ยวชาญทางการแพทย์ที่มีความสามารถและมากประสบการณ์ บริการที่มีคุณภาพในระดับสูง และเครื่องมืออุปกรณ์ที่ทันสมัยและมีมาตรฐานอย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนบางส่วนจากการใช้เงินลงทุนจำนวนมากเพื่อการขยายกิจการในระยะปานกลาง ตลอดจนภาวะการแข่งขันในธุรกิจเพื่อสุขภาพซึ่งคาดว่าจะรุนแรงขึ้นทั้งจากผู้ให้บริการในประเทศและจากประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
- ♦ แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการสะท้อนถึงความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะสามารถคงความเป็นผู้นำในธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนทั้งในประเทศและในภูมิภาค อีกทั้งยังคงผลประกอบการที่แข็งแกร่งเอาไว้ได้ ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งยังคงหวังให้บริษัทรักษาอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจ่าย หนี้ต่อยอดขายให้อยู่ในระดับประมาณ 20% เอาไว้และมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ในระดับประมาณ 35%-40%

(นักลงทุนสามารถอ่าน Tris Rating Credit News เพิ่มเติมได้ที่ Website www.bangkokhospital.com ภายใต้หน้าลงทุนสัมพันธ์)

กิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์



บริษัทจัดประชุมนักวิเคราะห์ ครั้งที่ 3/2556 ในวันที่ 19 พฤศจิกายน 2556 เพื่อนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับผลประกอบการไตรมาส 3/2556 และ 9 เดือนแรกของปี 2556 พร้อมเปิดโอกาสให้นักวิเคราะห์ และนักลงทุนได้ทราบถึงผลประกอบการล่าสุด รวมถึงมีโอกาสซักถามข้อมูลในด้านต่างๆ โดยผู้บริหารของบริษัทที่เข้าร่วมงานประกอบด้วย นายแพทย์ชาติรี ดวงเนตร กรรมการรองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ-การแพทย์ และประธานคณะผู้บริหารศูนย์การแพทย์กรุงเทพ คุณณฤมล น้อยอ่ำ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงิน และคุณอรธญา อินทรประสงค์ ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน ด้านนักลงทุนสัมพันธ์

ทั้งนี้ผู้สนใจสามารถหาเอกสาร Presentation ในครั้งนี้ได้ที่ www.bangkokhospital.com ภายใต้หัวข้อ นักลงทุนสัมพันธ์



Thailand



Overseas



บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) หรือ “BGH” ซึ่งเป็นชื่อยี่ห้อในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือได้ว่าเป็นกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ในเชิงรายได้ และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในหมวดธุรกิจการแพทย์ บริษัทมีสินทรัพย์รวมกว่า 74,675 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2556 ปัจจุบันมีโรงพยาบาลในเครือ 30 แห่งในประเทศไทย และ 2 แห่งในประเทศกัมพูชา บริษัทได้มุ่งมั่นพัฒนาเพื่อยกระดับคุณภาพในการรักษาพยาบาล ทั้งทางด้านเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่ทันสมัยและคุณภาพในการรักษา การวินิจฉัยโรคที่เป็นมาตรฐานสากล รวมถึงความพร้อมและศักยภาพในการดูแลรักษา ทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติที่ทัดเทียมมาตรฐานโรงพยาบาลระดับนานาชาติ

ติดต่อสอบถาม : นักลงทุนสัมพันธ์

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

2 ซอยศูนย์วิจัย 7 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ กรุงเทพฯ 10310

Tel +66(0)2755-1793

Email investor@bangkokhospital.com