

ภาพรวมธุรกิจไตรมาส 2 ปี 57/58

- จำนวนผู้โดยสารรวม ในไตรมาส 2 ปี 57/58 เพิ่มขึ้น 2.1% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 6.6% จากไตรมาสก่อน เป็น 54.6 ล้านเที่ยวคน และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 0.6% จากไตรมาส 2 ปี 56/57 เป็น 26.6 บาทต่อเที่ยว
- ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTS GIF ในไตรมาส 2 ปี 57/58 จำนวน 217.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.6% หรือ 42.8 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- รายได้จากการให้บริการเดินรถ (O&M) เพิ่มขึ้น 36.3% เป็น 392.2 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเปิดให้บริการสวนต่อขยาย สายสีลม และการขยายขอบเขตของงานในสัญญาเดินรถ BRT
- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ไตรมาส 2 ปี 57/58 เป็น 787.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.4% จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง 7.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในไตรมาส 2 ปี 57/58 จำนวน 330.9 ล้านบาท ลดลง 61.7% จากปีก่อน จากการโอนคอนโดมิเนียมที่ลดลง
- รายได้จากธุรกิจบริการ ในไตรมาส 2 ปี 57/58 เพิ่มขึ้น 39.1% จากปีก่อน เป็น 144.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากร้านอาหาร ChefMan
- อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) ปรับตัวดีขึ้น เป็น 32.9% ในไตรมาส 2 ปี 57/58 เมื่อเทียบกับ 28.2% ในไตรมาส 2 ปี 56/57
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ลดลง 33.1% จากปีก่อน เป็น 633.4 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้กำไรจากการขายที่ดินในไตรมาส 2 ปี 56/57 และรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง

มาตรฐานการบัญชีและการจัดประเภทรายการใหม่

ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย (รวมเรียก “กลุ่มบริษัท บีทีเอส”) ได้นำการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (IFRIC 12 เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ) มาใช้ โดยมาตรฐานฉบับนี้ให้แนวทางการบันทึกบัญชีสำหรับผู้ประกอบการที่ได้รับสัมปทานในการรับรู้และวัดมูลค่าภาระผูกพันและสิทธิที่เกี่ยวข้องในข้อตกลงสัมปทานบริการระหว่างภาครัฐกับภาคเอกชน บีทีเอสซี (บริษัทย่อย) เป็นผู้ให้บริการจัดหารถไฟฟ้า (โครงสร้างพื้นฐาน) ในการเดินรถเพื่อให้บริการแก่สาธารณะมีการดำเนินการและบำรุงรักษาโครงสร้างพื้นฐานนี้ในช่วงเวลาตามสัญญาการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร (สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง 30 ปี) โดยบีทีเอสซีได้รับค่าบริการตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยข้อตกลงดังกล่าว ถือเป็นข้อตกลงสัมปทานบริการระหว่างภาครัฐกับภาคเอกชน ฝ่ายบริหารของบีทีเอสซีจึงพิจารณาแล้วว่า สัญญาให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง 30 ปี นั้น อยู่ในขอบเขตของการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวในงวดปัจจุบันและปรับย้อนหลังงบการเงินของงวดก่อนที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เสมือนหนึ่งว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยใช้การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการบัญชีเหล่านี้มาโดยตลอด สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม อยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 1 และ 2 ในงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 2 ปี 57/58

เหตุการณ์สำคัญ

- 8 สิงหาคม 2557: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนของบริษัทฯ ภายในวงเงินสูงสุดไม่เกิน 6,000 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 5 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืน 6 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 25 สิงหาคม 2557 ถึงวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2558 โดย ณ วันที่ 9 กันยายน 2557 ซึ่งเป็นวันที่ล่าสุดที่บริษัทฯ รายงานผลการซื้อหุ้นคืน บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นคืนไปทั้งหมด 0.8% ของจำนวนจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่ารวม 925.2 ล้านบาท
- 6 ตุลาคม 2557: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติในหลักการให้บริษัทฯ พิจารณาจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในสองบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในสายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ บริษัท บีทีเอส แอสเสทส์ จำกัด (“บจ. บีทีเอส แอสเสทส์”) และบริษัท ก้ามกุ้ง พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (“บจ. ก้ามกุ้ง พร็อพเพอร์ตี้”) เพื่อแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ แนนเซอร์วัล พาร์ค จำกัด (มหาชน) (“NPARK”) และเงินสดอีกจำนวนหนึ่งตามความเหมาะสม ทั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าตรวจสอบวิเคราะห์สถานะกิจการ (Due Diligence) ของ NPARK และบริษัทย่อยของ NPARK เพื่อ

นำเสนอให้ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการอีกครั้งหนึ่ง โดยที่บริษัทฯ ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (whitewash resolution)

- 15 ตุลาคม 2557: ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ ได้มีมติ (1) อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจกับ บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (“SIRI”) ในการเป็น Exclusive Partner เพื่อร่วมกันพัฒนาโครงการที่พักอาศัยเพื่อขาย ซึ่งตั้งอยู่ภายในรัศมี 500 เมตร จากสถานีรถไฟฟ้า (2) อนุมัติการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 50:50 กับ SIRI เพื่อพัฒนาโครงการแรกภายใต้กรอบความร่วมมือ โดยจะเป็นโครงการที่พักอาศัยเพื่อขายบนที่ดินใกล้กับสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสหมอชิต และ (3) อนุมัติการขายที่ดินเนื้อที่ประมาณ 5 ไร่ (8,000 ตารางเมตร) ให้แก่บริษัทร่วมทุนที่จะจัดตั้งขึ้นสำหรับการพัฒนาโครงการแรกนี้

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 57/58

กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 2 ปี 57/58 ด้วยรายได้รวม จำนวน 2,106.6 ล้านบาท ลดลง 27.0% หรือ 779.9 ล้านบาทจาก 2,886.5 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักของการลดลงมาจาก (1) การลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 541.1 ล้านบาท (2) กำไรจากการขายที่ดิน จำนวน 379.8 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 56/57 ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นอีกครั้งในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม การลดลงถูกชดเชยด้วย (3) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการบริการ จำนวน 170.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการเดินรถที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่ารายได้จากการเดินรถจะเพิ่มขึ้นจากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสีลม การขยายขอบเขตของงานในสัญญาเดินรถ BRT และมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF เพิ่มขึ้น แต่รายได้จากการดำเนินงาน² ในไตรมาสนี้ ปรับตัวลดลง 17.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 1,871.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ในส่วนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จากการลดลงของจำนวนห้องที่โอนใน โครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) และการปรับตัวลดลงของรายได้ในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณา โดยรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 32.6%, 42.1%, 17.7% และ 7.7% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ตามลำดับ

เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการดำเนินงานรวมในไตรมาสก่อน รายได้จากการดำเนินงานรวมในไตรมาสนี้ปรับตัวดีขึ้น 7.3% มาอยู่ที่ 1,871.5 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจ รายได้ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนเพิ่มขึ้น 11.8% จากไตรมาสก่อน จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF เพิ่มขึ้น และการเพิ่มเติมเงื่อนไขในสัญญา BRT ส่งผลให้รายได้จากการเดินรถ BRT เพิ่มขึ้น รายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณา ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.4% จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นการเติบโตตามสถานการณ์เศรษฐกิจและการเมืองที่เริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ในส่วนของรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มขึ้น 3.6% จากไตรมาส 1 ปี 57/58 จากรายได้รวมของกลุ่มธุรกิจโรงแรมที่ปรับตัวดีขึ้น และรายได้จากธุรกิจบริการยังคงเพิ่มขึ้น 14.6% จากไตรมาสที่แล้ว รายได้หลักที่เพิ่มขึ้นมาจากรายได้ของร้านอาหาร ChefMan

รายได้จากการดำเนินงาน ² (ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 57/58	% ของ ยอดรวม ²	ไตรมาส 2 ปี 56/57	% ของ ยอดรวม ²	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไรขั้นต้น ไตรมาส 2 ปี 57/58 ⁵	อัตรากำไรขั้นต้น ไตรมาส 2 ปี 56/57 ⁵
ระบบขนส่งมวลชน ³	609.4	32.6%	462.2	20.3%	31.9%	66.3%	58.1%
สื่อโฆษณา	787.0	42.1%	847.2	37.2%	(7.1)%	58.3%	62.8%
อสังหาริมทรัพย์ ⁴	330.9	17.7%	863.3	37.9%	(61.7)%	41.7%	39.5%
บริการ ¹	144.2	7.7%	103.7	4.6%	39.1%	54.0%	50.0%
รวม ²	1,871.5	100.0%	2,276.2	100.0%	(17.8)%	57.6%	52.4%

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมในไตรมาสนี้ จำนวน 1,275.2 ล้านบาท ลดลง 312.1 ล้านบาท หรือ 19.7% จากปี 56/57 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของต้นทุนขาย อสังหาริมทรัพย์และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกี่ยวข้องกับการขายคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts ที่ลดลง ในส่วนของต้นทุนจากการดำเนินงานลดลง 26.8% จากปีก่อน เป็น 793.0 ล้านบาท ซึ่งลดลงสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการดำเนินงานรวม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการลดลงของต้นทุนมากกว่าการลดลงของรายได้จากการดำเนินงานรวม ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานขั้นต้น⁵ (Operating gross profit margin) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 57.6% เมื่อเปรียบเทียบกับ 52.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

จากปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้ Operating EBITDA⁶ ในไตรมาส 2 ปี 57/58 มีจำนวน 738.7 ล้านบาท ลดลง 102.8 ล้านบาท หรือ 12.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 49 ล้านบาท หรือ 7.1% จากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม จาก Operating EBITDA margin ในส่วนของรายได้จากการเดินรถที่ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับสัดส่วนกำไรที่ลดลงจากกลุ่มธุรกิจที่มีกำไรต่ำ ส่งผลให้ Operating EBITDA⁶ margin ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 37.0% ในไตรมาส 2 ปี 56/57 เป็น 39.5% ในไตรมาสนี้ สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินนั้น ลดลง 35.6% หรือ 61.9 ล้านบาท เป็น 112.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายคืนหุ้นกู้ชุดที่สามของบีทีเอสซี (จำนวน 3,611.3 ล้านบาท) ในเดือนสิงหาคม 2557 ผลจากกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายการที่เกิดขึ้นเป็นประจําอื่น จำนวน 48.4 ล้านบาท การลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงิน รวมถึงการลดลงของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 21.7 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจํา⁷ หลังหักภาษี เพิ่มขึ้นเป็น 32.9% จาก 28.2% ในไตรมาส 2 ปี 56/57 ปัจจัยทั้งหมดข้างต้น ทำให้กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 2 ปี 57/58 เท่ากับ 751.5 ล้านบาท (ลดลง 31.0% จากไตรมาส 2 ปี 56/57) และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท ฯ เท่ากับ 633.4 ล้านบาท (ลดลง 33.1% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน)

¹ รายได้จากธุรกิจบริการ รวมถึงรายได้จากการขายและบริการที่เกี่ยวข้องกับ BSS, รายได้จากกิจกรรมสะสมคะแนนของโปรแกรม Carrot Rewards, รายได้ค่าก่อสร้างและค่าที่ปรึกษาจาก HHT Construction, และรายได้จากร้านอาหาร ChefMan หมายเหตุ: รายการต่างๆที่เกี่ยวข้องกับร้านอาหาร Chef Man ถูกย้ายจากหน่วยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ มาอยู่ที่หน่วยธุรกิจบริการ ในไตรมาส 4 ปี 56/57

² รายได้จากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจํา (non-recurring items)

³ รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย

- i) ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF (รวมอยู่ใน 'ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม' ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)
- ii) รายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินรถไฟฟ้า และ BRT (รวมอยู่ใน 'รายได้จากการให้บริการ' ในรายการ 'รายได้จากการให้บริการเดินรถ' ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม)

⁴ รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์, ค่าเช่าและค่าบริการ ธุรกิจก่อสร้างและบริการ, และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟฟอราจิสดีและสปอร์ตคลับ

⁵ กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF

⁶ อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF บริษัทร่วมอื่นๆ (ยกเว้นจาก BTSGIF) และการร่วมค้า และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจําอื่นๆ

⁷ กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจํา (Recurring profit) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ, ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF บริษัทร่วมและการร่วมค้า และรวมถึงรายการที่เกิดขึ้นประจํา ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจําอื่นๆ (ก่อนจัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)

ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

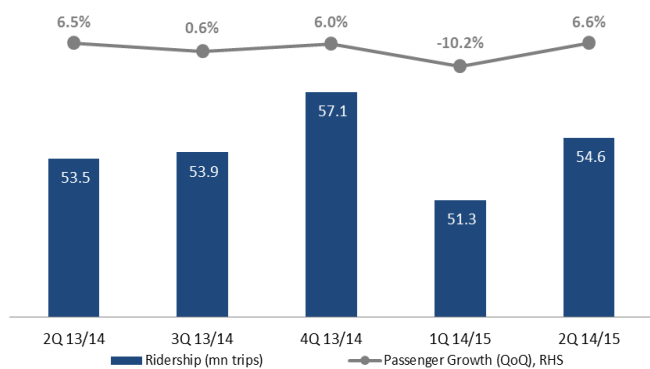
รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน³ ในไตรมาส 2 ปี 57/58 เพิ่มขึ้น 31.9% เป็น 609.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินรถและการรับส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF รายได้จากการให้บริการเดินรถที่เพิ่มขึ้น 36.3% หรือ 104.5 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 392.2 ล้านบาท เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้จากการเดินรถในส่วนต่อขยายสายสีลมที่เปิดให้บริการอย่างเป็นทางการ ตั้งแต่วันที่ 5 ธันวาคม 2556 และการขยายขอบเขตของงานในสัญญาเดินรถ BRT

ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF ในไตรมาสนี้ จำนวน 217.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.6% หรือ 42.8 ล้านบาท จากปีก่อน เป็นผลจากการปรับวิธีการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุน โดยรายการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนนี้ นับเป็นหนึ่งในรายการค่าใช้จ่ายในการคำนวณ "สินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานของ BTSGIF" ซึ่งบริษัทฯ ใช้ผลรวม "สินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานของ BTSGIF" ในการคำนวณหา "ส่วนแบ่งหนึ่งในสามของกำไรสุทธิ ใน BTSGIF" อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้ มีการปรับวิธีการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนจาก 3 ปีเป็นตัดจำหน่ายตลอดอายุสัมปทานที่เหลือ เพื่อให้สอดคล้องกับการตัดจำหน่ายรายการอื่นที่เกี่ยวข้องกับ BTSGIF ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของ "ส่วนแบ่งหนึ่งในสามของกำไรสุทธิจาก BTSGIF" ในไตรมาสนี้ได้รวมถึงการปรับปรุงส่วนที่มีการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนที่สูงไป จำนวน 54.5 ล้านบาท

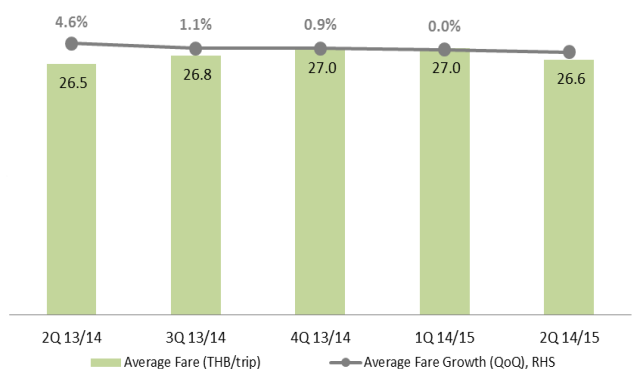
ในส่วนของรายได้ค่าโดยสารในส่วนของการรถไฟฟ้าสายหลัก (เพิ่มขึ้น 2.7% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือ 38.2 ล้านบาท เป็น 1,455.0 ล้านบาท) ซึ่งเป็นผลมาจากทั้งจำนวนเที่ยวการเดินทางที่เพิ่มขึ้น 2.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 54.6 ล้านเที่ยวคน และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเป็น 26.6 บาทต่อเที่ยว คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 0.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้ต้นทุนค่าโดยสารเพิ่มขึ้นเร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ส่งผลให้รายได้ค่าโดยสารสุทธิในไตรมาสนี้ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในไตรมาสนี้ เท่ากับ 205.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 6.2% หรือ 12.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากต้นทุนในการให้บริการเดินรถที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปตามรายได้ค่าบริการเดินรถที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย ส่งผลให้ Operating EBITDA margin ในไตรมาสนี้เท่ากับ 66.8% สูงขึ้นจาก 59.8% ในไตรมาส 2 ปี 56/57

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางในช่วง 5 ไตรมาสที่ผ่านมา (ล้านเที่ยวคน)



สถิติค่าโดยสารเฉลี่ยในช่วง 5 ไตรมาสที่ผ่านมา (บาท / เที่ยว)



ธุรกิจสื่อโฆษณา

ในไตรมาสนี้ สถานการณ์เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน แม้ว่าสถานการณ์ด้านการเมืองเริ่มมีความชัดเจนขึ้น ดังเห็นได้จากเม็ดเงินในอุตสาหกรรมโฆษณารวมเพิ่มขึ้น 2.3% เทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม รายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาปรับตัวดีขึ้นกว่าธุรกิจสื่อโฆษณารวม โดยเพิ่มขึ้น 4.4% จากไตรมาสก่อน เป็น 787.0 ล้านบาท

รายได้ที่เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนมาจากทั้งสามกลุ่มธุรกิจ ทั้งสื่อโฆษณาในบีทีเอส ที่มีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 3.2% หรือ 13.7 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 441.6 ล้านบาท เป็นผลมาจากการขยายพื้นที่สื่อโฆษณานบนสถานีรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสื่อใหม่ (Platform Truss LEDs และ Platform Screen Doors) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากพื้นที่เช่าบนสถานี และสื่อภาพนิ่งภายในขบวนรถไฟฟ้าที่นำมาปรับแพคเกจจิงใหม่ รายได้จากสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด เติบโต 6.4% จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ เติบโต 2.4% อันเนื่องมาจากจากยอดขายสื่อในอาคารสำนักงานที่เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ดี หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้เทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อน ธุรกิจสื่อโฆษณาปรับตัวลดลง 7.1% หรือ 60.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์ทางการเมืองในช่วงครึ่งปีหลังของปีก่อนที่ยังส่งผลกระทบต่อเนื่องมาจนถึงไตรมาสนี้ การลดลงส่วนใหญ่มาจากการชะลอตัวของรายได้จากสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด แต่ถูกชดเชยด้วยการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่งในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณาในปีที่เอส

รายได้จาก**สื่อโฆษณานปีทีเอส** ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น 15.5 ล้านบาทหรือ 3.6% จากไตรมาส 2 ปี 56/57 เป็น 441.6 ล้านบาท แม้จะได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เกิดขึ้นรวมทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจ การเติบโตมาจาก (1) การขยายพื้นที่สื่อโฆษณาบนสถานีรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสื่อใหม่ไม่ว่าจะเป็น Platform Truss LED และ Platform Screen Door รายได้จาก**สื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด** ปรับตัวลดลง 62.4 ล้านบาท หรือ 17.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 304.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเมืองและการชะลอการใช้จ่ายของผู้บริโภค และในส่วนของรายได้จาก**สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่น ๆ** ลดลง 13.3 ล้านบาท หรือ 24.7% จากปีก่อน เป็น 40.6 ล้านบาท เนื่องจากธุรกิจได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์ทางการเมือง

ส่วนของต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 12.7 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.0% จากปีก่อน เป็น 328.2 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทรับรู้ค่าเสื่อมราคาของสื่อดิจิทัลใหม่ เช่น Platform Truss LED และ Platform Screen Door ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 10.1 ล้านบาท หรือ 10.4% จากปีก่อน เป็น 107.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้รวมลดลงในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ operating EBITDA margin ปรับตัวลดลงมา อยู่ที่ 49.5% เมื่อเทียบกับ 53.3% ในไตรมาส 2 ปี 56/57

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ลดลง 532.4 ล้านบาท หรือ 61.7% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 330.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย จากการโอนคอนโดมิเนียมในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ที่ลดลงในไตรมาสนี้

รายได้จาก**อสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย** ลดลง 81.7% หรือ 540.9 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 121.2 ล้านบาท จากการลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 541.1 ล้านบาท จากการโอนห้องในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ที่ลดลง ในไตรมาสนี้มีการโอนเพียง 33 ห้อง เมื่อเทียบกับ 201 ห้องในไตรมาส 2 ปี 56/57

ในส่วนของรายได้จาก**อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์** เพิ่มขึ้น 4.3% หรือ 8.6 ล้านบาท จากไตรมาส 2 ปี 56/57 เป็น 207.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากโครงการสนามกอล์ฟนานาชาติและรายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงแรม

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลงในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับการลดลงของรายได้จากการดำเนินงาน โดยลดลง 329.5 ล้านบาท หรือ 63.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 192.9 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของต้นทุนของการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค ทาวเวอร์ A สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเช่นกัน โดยลดลง 60.8 ล้านบาท หรือ 31.9% จากไตรมาส 2 ปี 56/57 เป็น 129.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค การลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้ Operating EBITDA margin ปรับตัวลดลงเป็น 13.9% เทียบกับ 21.8% ในไตรมาส 2 ปี 56/57

ธุรกิจบริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 40.5 ล้านบาท หรือ 39.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 144.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้จากร้านอาหาร ChefMan ที่เพิ่มขึ้น 30.6 ล้านบาท หรือคิดเป็น 57.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 84.0 ล้านบาท และรายได้จากการทำการตลาดและโฆษณาของบัตรแรบบิทที่เพิ่มขึ้น จำนวน 13.0 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี ต้นทุนของธุรกิจบริการ เพิ่มขึ้น 28.1% หรือ 14.5 ล้านบาท จากไตรมาส 2 ปี 56/57 เป็น 66.4 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 56.9% จากปีก่อน มาอยู่ที่ 72.9 ล้านบาท โดยรายการส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายของพนักงาน ต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่มของร้านอาหาร ChefMan รวมถึงค่าเสื่อมราคาของฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ต่างๆ

ฐานะทางการเงิน

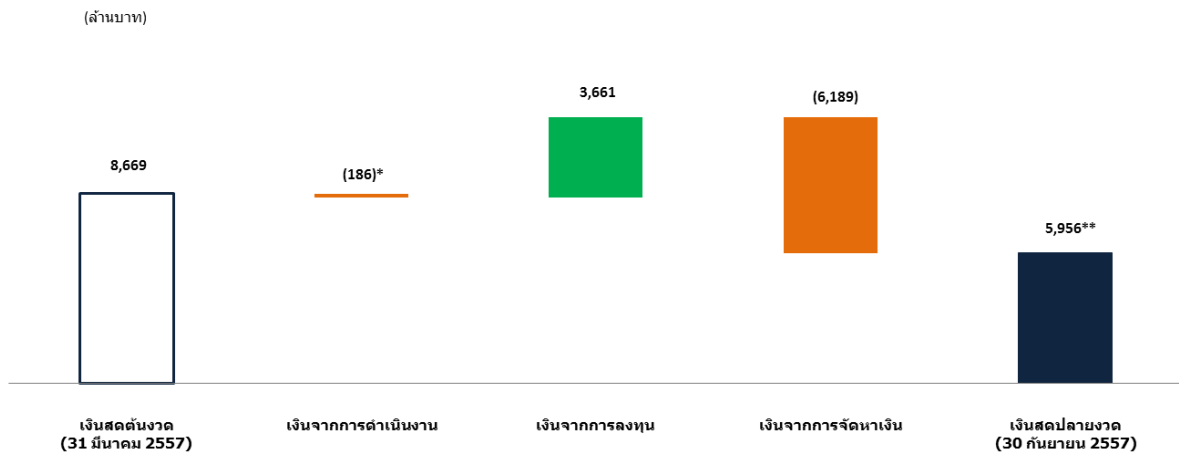
สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 จำนวน 71,305.7 ล้านบาท ลดลง 7.0% หรือ 5,405.4 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 31,806.2 ล้านบาท ลดลง 14.8% การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) การลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 2,991.1 ล้านบาท (ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินลงทุนในหุ้นกู้ที่ใช้เป็นหลักประกันในการชำระหนี้หุ้นกู้ที่สามของบีทีเอสซี จำนวน 3,611.3 ล้านบาท และการย้ายหุ้นกู้ชุดที่สี่ของบีทีเอสซี จำนวน 1,466.2 ล้านบาท มาอยู่ในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) (2) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 2,712.8 ล้านบาท (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนกระแสเงินสด) แต่การลดลงบางส่วนถูกชดเชยด้วย (3) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 377.4 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 39,499.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.3% เป็นผลมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินฝากที่มีภาระผูกพัน จำนวน 574.5 ล้านบาท (จากการนำเงินฝากไปค้ำประกันกับสถาบันการเงิน) (2) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 567.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการพัฒนาโรงแรมยู สาทร์ และโครงการปรับปรุงสปอร์ตคลับที่ธานีดี แต่การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกชดเชยด้วย (3) การลดลงของเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 1,337.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการย้ายหุ้นกู้ชุดที่สี่ของบีทีเอสซีที่จะครบกำหนดในเดือนสิงหาคม 2558 ไปอยู่ในส่วนที่จะครบกำหนดในหนึ่งปีภายใต้สินทรัพย์หมุนเวียน

หนี้สินรวม เท่ากับ 14,666.3 ล้านบาท ลดลง 14.6% หรือ 2,502.6 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 การเปลี่ยนแปลงมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การจ่ายคืนหุ้นกู้ชุดที่สามของบีทีเอสซีในเดือนสิงหาคม 2557 (2) การลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 442.4 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงของหนี้สินบางส่วนถูกชดเชยด้วย (3) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้จากสถาบันการเงิน เป็นจำนวน 1,195.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ของวีจีไอเพื่อการลงทุนใน MACO จำนวน 220 ล้านบาท และอีก 966.9 ล้านบาทเป็นเงินกู้เพื่อลงทุนในต่างประเทศ **ส่วนของผู้ถือหุ้น** ของบริษัทฯ เท่ากับ 56,639.4 ล้านบาท ลดลง 2,902.8 ล้านบาท หรือ 4.9% สาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย จำนวน 574.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มสัดส่วนในบริษัท วีจีไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) (2) การลดลงของส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย จำนวน 415.4 ล้านบาท จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติม (วีจีไอ และนูโว โลง) และ (3) การลดลงของกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร (ไม่รวมส่วนที่สำรองหุ้นทุนซื้อคืน) จำนวน 2,143.3 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผล 2,501.4 ล้านบาท สำหรับผลการดำเนินงานในช่วงเดือนตุลาคม 2556 ถึงเดือนมีนาคม 2557 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,914.2 ล้านหุ้น

กระแสเงินสด

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2557 บริษัท มี**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** เท่ากับ 5,955.7 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มี**เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 1,080.1 ล้านบาท ลดลง 52.4% หรือ 1.2 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากเงินสดรับที่ลดลงในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจสื่อโฆษณา และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 508.2 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 1.1 พันล้านบาท (ครึ่งปีแรกของปี 56/57; 261.8 ล้านบาท) ทำให้บริษัทฯ มี**เงินสดสุทธิ**ใช้ในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 186.3 ล้านบาท **เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 3,611.0 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (1) การลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 4,567.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการนำหุ้นกู้ที่เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันไปจ่ายคืนหุ้นกู้ชุดที่สามของบีทีเอสซี (2) เงินสดรับจากการที่บริษัทฯ ได้ขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 1,004.7 ล้านบาท (3) เงินปันผลรับ จำนวน 635.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินปันผลรับจาก BTSGIF (4) เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 1,308.7 ล้านบาท และ (5) การลงทุนใน MACO จำนวน 681.2 ล้านบาท ในส่วนของ**เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 6,188.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะยาวของบีทีเอสซี จำนวน 3,611.3 ล้านบาท (2) เงินปันผลจ่าย จำนวน 2,493.5 ล้านบาท (3) เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ จำนวน 618.5 ล้านบาท และ (4) เงินสดจ่ายซื้อหุ้นทุนซื้อคืน จำนวน 925.5 ล้านบาท

การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับรอบ 6 เดือน



* หลักหักจ่ายภาษีเงินได้ (จำนวน 1,064.4 ล้านบาท) และหลังจ่ายดอกเบี้ย (จำนวน 202.0 ล้านบาท)

** ไม่รวมเงินลงทุนชำระหนี้ของบีทีเอสซี (BTSC sinking fund) และเงินลงทุนที่มีสภาพคล่องสูง จำนวน 23.3 พันล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	ไตรมาส 2 ปี 57/58 ⁺	ไตรมาส 2 ปี 56/57	ไตรมาส 1 ปี 57/58 ⁺
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	57.6%	52.4%	55.9%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	24.4%	19.6%	22.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) ^A	39.5%	36.9%	39.5%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี และค่าเสื่อม (%)	50.6%	51.4%	52.1%
อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำก่อนภาษี ^B	41.2%	36.1%	43.0%
อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) ^B	32.9%	28.2%	33.7%
อัตรากำไรสุทธิ (%) ^C	35.6%	35.5%	32.6%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) ^D	3.5%	19.1%	3.8%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) ^E	4.5%	27.4%	4.9%
สภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	4.88x	3.80x	4.20x
ความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.21x	0.21x	0.24x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.26x	0.27x	0.31x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	(0.03)x	(0.01)x	0.01x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	(0.61)x	(0.08)x	0.12x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ^F	6.60x	4.84x	5.16x
อัตราส่วนต่อหุ้น^G			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.0530	0.0821	0.0546
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	(0.045)	0.091	0.030
กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	(0.078)	0.018	0.015
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	10.45	9.49	9.43
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	4.74	5.21	4.94

หมายเหตุ:

⁺ ปรับรายการย้อนหลังตามผลกระทบของการนำ TFRIC 12 และ TFRIC 4 มาใช้

^A ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงาน (non-operating items) และไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับ

^B คำนวณจากกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ

^C คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

^D คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / สินทรัพย์รวม

^E คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

^F คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

^G คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย ณ มูลค่าที่ตราไว้ ที่ 4.0 บาท ต่อหุ้น

มุมมองผู้บริหาร

สำหรับธุรกิจระบบขนส่งมวลชน กลุ่มบริษัทยังคงเป้าหมายรายได้ค่าโดยสารจากรถไฟฟ้าสายหลักในปี 57/58 ที่จะเติบโต 6-9% จากปีก่อน โดยเราคาดว่ารายได้ค่าโดยสารน่าจะเติบโตใกล้เคียงกับ 6% ปัจจัยหลักมาจากการเติบโตตามธรรมชาติของธุรกิจ ค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้น และจากพื้นที่ให้บริการที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดส่วนต่อขยายสายสีลมที่มีผลเต็มปี รวมถึงจำนวนยอดผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นจากการพัฒนาสิ่งอำนวยความสะดวกตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า

จากการประชุมคณะรัฐมนตรีที่จัดขึ้นในวันที่ 21 ตุลาคม 2557 มีมติเห็นชอบในแผนการลงทุนโครงการพัฒนาระบบการคมนาคมและการขนส่งปี พ.ศ.2558 ตามที่กระทรวงคมนาคมเสนอมา โดยคาดว่าจะมีการประมูลราคาในส่วนของการบริหารการเดินรถส่วนต่อขยายสายสีเขียวทั้งสองเส้นทาง (เหนือและใต้) ภายในต้นปี 2558 และพร้อมเปิดให้บริการได้ภายในปี 2560-2562 ในส่วนของการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูจากแครายถึงมีนบุรี รวมระยะทั้งสิ้น 36 กิโลเมตรนั้น คาดว่าน่าจะเกิดขึ้นช่วงต้นปี 2558 สำหรับโครงการภายใต้การดูแลของกรุงเทพมหานคร (กทม.) นั้นยังมีความเคลื่อนไหวและพัฒนาอย่างต่อเนื่องเห็นได้จากความคืบหน้าของส่วนต่อขยายใหม่สายสีเขียวจากบางหว้าถึงบรมราชชนนี (ระยะทางทั้งหมด 7 กิโลเมตร 6 สถานี) ซึ่งขณะนี้อยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ โดยคาดว่าจะใช้ระยะเวลาศึกษาประมาณ 8 เดือนจนแล้วเสร็จ ในส่วนของเส้นทางรถไฟฟ้าสายสีเทาจากวัชรพลถึงสะพานพระราม 9 (ระยะทางทั้งหมด 26 กิโลเมตร)นั้น อยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเช่นกัน และคาดว่าจะมีการนำเสนอรายงานผลการศึกษาความเป็นไปได้ต่อสำนักงานคณะกรรมการสิ่งแวดล้อมแห่งชาติเพื่ออนุมัติภายในช่วงต้นปี 2558 สำหรับระบบรถไฟฟ้ารางคู่ชานนาบ (LRT) ซึ่งมีเส้นทางเดินรถจากบางนาไปยังสนามบินสุวรรณภูมิ ครอบคลุมระยะทางทั้งหมด 18.3 กิโลเมตรนั้น ยังรอการอนุมัติผลการศึกษาลงทุนสิ่งแวดล้อม และการประมูลสำหรับเส้นทางนี้คาดว่าจะเกิดขึ้นภายในปี 2558

ในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณา มีการฟื้นตัวในไตรมาส 2 ปี 57/58 โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 4.4% จากไตรมาสที่แล้วเป็น 787 ล้านบาท ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจนี้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม รายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาในไตรมาส 2 ปี 57/58 ปรับตัวลดลง 7.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน นั้นแสดงให้เห็นว่าเรายังคงมีโอกาสในการฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม วิจัยไอได้มีการลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้สำหรับปี 57/58 จากที่ตั้งไว้ 13-17% จากปีก่อนเป็น 0-3% จากปีก่อน โดยการปรับเป้าหมายครั้งนี้ เนื่องจากการเม็ดเงินในอุตสาหกรรมโฆษณารวมลดลงทั้งจากการชะลอการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนและเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในครึ่งปีแรกของปี 57/58 ประกอบกับผลประกอบการที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม การปรับเป้าหมายใหม่นี้ไม่รวมผลกระทบจากการเข้าซื้อกิจการ (ซึ่งจะมีผลในระดับกำไรขาดทุน/ (สุทธิ) ของธุรกิจ) และเราประเมินว่า เทสโก้ โลตัสจะไม่ต่อสัญญาในส่วนของ Sales floor เมื่อหมดอายุสัญญาในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 แม้ว่าผลประกอบการรวมจะอ่อนตัวลง แต่รายได้จากสื่อโฆษณานบีทีเอสยังคงแข็งแกร่งและเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 3.2% จากไตรมาสก่อนและเพิ่มขึ้น 3.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 441.6 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จากสื่อโฆษณานบีทีเอสคิดเป็น 56.1% ของรายได้รวมของวิจัยไอ และกำไรขั้นต้นจากสื่อโฆษณานบีทีเอส คิดเป็น 80.1% ของกำไรขั้นต้นรวม

นอกจากนี้ เรายังคงเชื่อมั่นว่าวิจัยไอจะได้รับผลประโยชน์ในอนาคตจากบีทีเอสที่จะเข้าไปมีสิทธิในการบริหารพื้นที่สื่อโฆษณาในรถไฟฟ้าสายใหม่ๆ ที่บีทีเอสประมูลได้ สำหรับส่วนของสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด เรามีความยินดีที่จะแจ้งว่าวิจัยไอได้เข้าลงนามขยายระยะเวลาสัญญาบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาในเครือข่ายสาขาของห้างสรรพสินค้าป๊อปปูล่าไปจนถึงปี 2562 และมีการลงนามบริหารจัดการพื้นที่สื่อโฆษณาในแฟมิลีมาร์ท และในวันที่ 31 ตุลาคม 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทวิจัยไอ มีมติเพิกถอนเรื่องการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัท ดงฮั่ว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากดงฮั่วไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขที่ได้ตกลงกันได้

สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในเดือนตุลาคมนี้ บริษัทได้ประกาศข้อตกลง 2 โครงการ อันจะนำมาซึ่งความชัดเจนในกลยุทธ์ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัท สำหรับข้อมูลเพิ่มเติม สามารถดูได้ในเอกสารเผยแพร่และเอกสารนำเสนอที่ <http://bts.listedcompany.com/slides.html> โดยกลยุทธ์ของเราคือการเป็นพันธมิตรกับบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั่นคือ ร่วมมือกับบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยเพื่อขาย และร่วมมือกับบริษัท แนนเซอร์ พาร์ค จำกัด (มหาชน) (NPARK) เพื่อพัฒนาโครงการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ในส่วนของข้อตกลงกับ NPARK นั้นยังคงอยู่ภายใต้การอนุมัติร่วมกันซึ่งคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในต้นปี 2558 หากมีการอนุมัติในข้อตกลงร่วมกัน บีทีเอสฯ คาด

ว่าจะเข้าไปถือหุ้น NPARK ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 37 (เพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนกับการที่บีทีเอสขายสินทรัพย์ 3 ชิ้นไปให้ NPARK) สำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์เชิงที่พักอาศัย บริษัทได้ลงนามสัญญาข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจ (SAFA) กับ SIRI ในการตกลงร่วมทุนแบบ Exclusive ในสัดส่วนร้อยละ 50:50 เพื่อร่วมกันพัฒนาโครงการที่พักอาศัยเพื่อขาย ซึ่งตั้งอยู่ภายในรัศมี 500 เมตร จากสถานีรถไฟฟ้า โดยโครงการแรกที่อยู่ภายใต้ SAFA นั้นจะเป็นโครงการที่ตั้งอยู่บนที่ดินของบริษัท บีทีเอส แอสเสทส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทบีทีเอสกรุ๊ป โดยมีเนื้อที่ประมาณ 5 ไร่ (8,000 ตารางเมตร) ซึ่งอยู่ใกล้กับสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสหมอชิต โดยเราคาดว่าจะขายที่ดินส่วนนี้ให้แก่บริษัทร่วมทุนที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ภายในไตรมาส 3 ปี 57/58 และคาดว่าจะมีการเปิดตัวภายในไตรมาส 4 ปี 57/58 หากการดำเนินงานทั้งหมดสำเร็จไปได้ด้วยดี บริษัทจะ (1) มีการรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์ ซึ่งจะส่งผลดีต่อผู้ถือหุ้นของบีทีเอสกรุ๊ป (2) มีการร่วมมือกับบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีความเชี่ยวชาญในตลาดอสังหาริมทรัพย์ (3) ยังคงเป็นผู้ได้รับผลประโยชน์หลักจากการพัฒนาสินทรัพย์ดังกล่าว และ (4) สามารถใช้ทรัพย์สินที่ถือครองอยู่ในการสร้างรายได้และผลตอบแทนโดยไม่มีการลงทุนเพิ่มเติม นอกเหนือจากนี้ โรงแรม U Sathorn จำนวน 86 ห้อง ระดับ 4 ดาว สไตล์ French Colonial ที่ตั้งอยู่ในกลางเมืองกรุงเทพมหานคร นับเป็นอีกหนึ่งโครงการภายใต้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ที่จะมีการเปิดตัวอย่างเป็นทางการในเดือนธันวาคม 2557

.....
นายรังสิน กฤตลักษณ์

(กรรมการบริหารและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการ)