

ภาพรวมธุรกิจไตรมาส 2 ปี 58/59

- จำนวนผู้โดยสารรวม ไตรมาส 2 ปี 58/59 มีจำนวน 58.5 ล้านเที่ยวคน (นับเป็นสถิติรายไตรมาสสูงที่สุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ) เติบโต 7.1% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเท่ากับ 27.4 บาทต่อเที่ยว เพิ่มขึ้น 2.8% จากไตรมาส 2 ของปี 57/58
- ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSIGF ในไตรมาส 2 ปี 58/59 เพิ่มขึ้น 2.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 222.6 ล้านบาท
- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ลดลง 33.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือ 2.2% จากไตรมาสก่อน เป็น 527.4 ล้านบาท แม้ว่ารายได้จากสื่อโฆษณาในบีทีเอสในไตรมาส 2 ปี 58/59 เพิ่มขึ้น 5.7% จากปีก่อน หรือ 7.0% จากไตรมาสก่อน เป็น 466.8 ล้านบาท
- จากความสำเร็จของเดอะ โฉน จตุจักร – หมอชิต ซึ่งเป็นโครงการแรกภายใต้กรอบความร่วมมือระหว่าง บีทีเอส และแสนสิริ เดอะโฉน จตุจักร – หมอชิต และ เดอะโฉน สุขุมวิท 71 (โครงการสอง) ขายได้หมด 100% ในช่วง pre-sale โดยขายได้ราคาเฉลี่ยประมาณ 169,100 บาทต่อตารางเมตร
- รายได้จากธุรกิจบริการ ในไตรมาส 2 ปี 58/59 เพิ่มขึ้น 35.3% จากปีก่อน เป็น 195.1 ล้านบาท รายได้หลักที่เพิ่มขึ้นมาจากรายได้ค่าก่อสร้างจาก HHT คอนสตรัคชั่น และจากร้านอาหาร ChefMan
- กำไรสุทธิก่อนภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) มีจำนวน 526.4 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 58/59 ลดลง 44.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และกำไรสุทธิ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) จำนวน 556.1 ล้านบาท ลดลง 26.0% จากปีก่อน หรือ 195.4 ล้านบาท จากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยรับ การบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำบางรายการ

มาตรฐานการบัญชีและการจัดประเภทรายการใหม่

ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย (รวมเรียก “กลุ่มบริษัท บีทีเอส”) ได้ดำเนินการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 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 เหมือนหนึ่งว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยใช้การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการบัญชีเหล่านี้มาโดยตลอด

เหตุการณ์สำคัญ

- 22 กรกฎาคม 2558: บริษัทฯ และบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (“แสนสิริ”) ประกาศแผนความร่วมมือทางธุรกิจอย่างเป็นทางการระยะ 5 ปี (สำหรับปี 2558 – 2562) ภายใต้สัญญาข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจ (SAFA) โดยปรับการคาดการณ์มูลค่าโครงการรวมเพิ่มเป็น 100,000 ล้านบาท (จากเป้าหมายเดิมที่ 25,000 – 30,000 ล้านบาท) สำหรับโครงการคอนโดมิเนียมจำนวน 25 โครงการ ตลอดแนวเส้นทางระบบขนส่งมวลชน ภายใน 500 เมตรจากสถานี
- 24 กรกฎาคม 2558: ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 อนุมัติการเลือกตั้งกรรมการใหม่ของบริษัทฯ เพิ่มเติม จำนวน 2 ท่าน ได้แก่ นายจุลจิตต์ บุญยเกตุ และ ดร.การุญ จันทร์वासุ ทำให้กรรมการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิม 12 ท่านเป็น 14 ท่าน และบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท หรือรวมเป็นจำนวนเงิน 3,547.6 ล้านบาท ในวันที่ 17 สิงหาคม 2558 ดังนั้น บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลสำหรับรอบปี เป็นจำนวน 7,093.8 ล้านบาท (คิดเป็นอัตราหุ้นละ 0.60 บาท) ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 22 พฤษภาคม 2558 (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 6.38%

- 1 ตุลาคม 2558: บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท ยูนิคอร์น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยใหม่ของกลุ่มบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 100% เพื่อลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยมีทุนเริ่มต้นจำนวน 10,000,000 บาท
- 6 ตุลาคม 2558: บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญคิดเป็นสัดส่วน 50% ของหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ นูโว โลว์ เอเจนซี จำกัด (“นูโว โลว์”) ให้กับแสนสิริ โดยมีวัตถุประสงค์ให้ นูโว โลว์ เป็นบริษัทร่วมทุนในสัดส่วน 50%:50% ระหว่างบริษัทฯ และแสนสิริ ภายใต้สัญญาข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจ (SAFA) โดยผลสำเร็จของการทำรายการดังกล่าว ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ นูโว โลว์ ลดลงจากเดิมในสัดส่วน 100% เป็น 50% และทำให้ นูโว โลว์ เปลี่ยนสภาพจากบริษัทย่อยเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ
- 7 ตุลาคม 2558: บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท คีย์สโตน เอสเตท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท ยูนิคอร์น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วน 100%) โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 100% เพื่อลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยมีทุนเริ่มต้นจำนวน 10,000,000 บาท
- 15 ตุลาคม 2558: บริษัท เบย์วอเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 50% ได้ชนะประมูลซื้อที่ดินบริเวณถนนพหลโยธิน ใกล้กับสี่แยกรัชโยธิน เนื้อที่ประมาณ 48 ไร่ ผลสำเร็จของรายการดังกล่าวอยู่ระหว่างการดำเนินการและขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่กำหนด

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 58/59

กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 2 ปี 58/59 โดยมีรายได้รวม จำนวน 1,890.8 ล้านบาท ลดลง 4.9% หรือ 96.4 ล้านบาท จาก 1,987.2 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักของการลดลงมาจาก (1) การลดลงของรายได้จากการบริการ จำนวน 295.3 ล้านบาท จากการชะลอตัวของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาและรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน) และ (2) การลดลงของรายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 190.7 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการลดลงของเงินลงทุนในการบริหารเงินสด อย่างไรก็ตาม การลดลงบางส่วนถูกชดเชยด้วย (3) การโอนกลับเจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ จำนวน 95.6 ล้านบาท (4) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 91.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการโอนคอนโดมิเนียม โครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์คที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ และ (5) กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์โมเดิร์นเทรดของวีจีไอ 74.0 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี แม้ว่ารายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัยและรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น แต่รายได้จากการดำเนินงาน² ในไตรมาสนี้ ปรับตัวลดลง 10.7% หรือ 200.7 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 1,670.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปรับตัวลดลงของรายได้จากการดำเนินงานในส่วนธุรกิจสื่อโฆษณาจากการยกเลิกธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด ในส่วนของรายได้รวมจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ไม่เปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของไตรมาสก่อน เพราะการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ แกบมจ. ยู ซิตี้ และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนห้องที่โอนใน โครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค เปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่เท่ากัน โดยรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 37.0%, 31.6%, 19.8% และ 11.7% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน ² (ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 58/59	% ของ ยอดรวม ²	ไตรมาส 2 ปี 57/58	% ของ ยอดรวม ²	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไร ขั้นต้น ไตรมาส 2 ปี 58/59 ⁵	อัตรากำไร ขั้นต้น ไตรมาส 2 ปี 57/58 ⁵
ระบบขนส่งมวลชน ³	617.5	37.0%	609.4	32.6%	1.3%	66.4%	66.3%
สื่อโฆษณา	527.4	31.6%	787.0	42.1%	(33.0)%	72.1%	58.3%
อสังหาริมทรัพย์ ⁴	330.7	19.8%	330.9	17.7%	0.0%	38.1%	41.7%
บริการ ¹	195.1	11.7%	144.2	7.7%	35.3%	26.7%	31.2%
รวม²	1,670.8	100.0%	1,871.5	100.0%	(10.7)%	58.0%	55.9%

ค่าใช้จ่ายรวมและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2 ปี 58/59 จำนวน 1,245.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116.2 ล้านบาท หรือ 10.3% จากช่วงเดียวกันในปี 57/58 ส่วนใหญ่มาจาก (1) การบันทึกขาดทุนจากประมาณการส่วนต่างของรายได้ที่ต่ำกว่าค่าตอบแทนขั้นต้นที่จ่ายแก่ MACO จำนวน 136.6 ล้านบาท (รายการพิเศษของวีจีไอ) (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น จำนวน 115.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อันเนื่องมาจากการได้รับผลกระทบจากมาตรฐานการบันทึกบัญชีในการปรับมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินที่ต่างกัน และ (3) ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น จำนวน 49.2 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นบางส่วนลดลงด้วย (4) การลดลงของต้นทุนการบริการ จำนวน 160.5 ล้านบาทจากต้นทุนของธุรกิจโฆษณาที่ลดลง (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน) และ (5) การบันทึกขาดทุนจากการประเมินการค่าเสียหายเบื้องต้นที่เกิดจากการยกเลิกสัญญา (โอนกลับ) จำนวน 38.7 ล้านบาท (รายการพิเศษของวีจีไอ)

ต้นทุนจากการดำเนินงานรวม ลดลง 15.0% จากปีก่อน เป็น 702.2 ล้านบาท ซึ่งลดลงสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการดำเนินงานรวม โดยต้นทุนการดำเนินงานลดลงเร็วกว่าการลดลงของรายได้จากการดำเนินงานรวม ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานขั้นต้น⁵ (Operating gross profit margin) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 58.0% จาก 55.9% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

จากปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมี Operating EBITDA⁶ จำนวน 707.2 ล้านบาท ลดลง 31.6 ล้านบาท หรือ 4.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม จากสัดส่วนของผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนที่มีกำไรสูง รวมทั้งสัดส่วนของผลการดำเนินงานที่ลดลงของธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดที่ต่ำกว่าได้น้อยกว่า ทำให้ Operating EBITDA⁶ margin ในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นเป็น 42.3% จาก 39.5% ในไตรมาส 2 ปี 57/58 สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินนั้น ลดลง 37.9% หรือ 42.5 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 69.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการชำระหนี้กู้ยืมที่สี่ของบีทีเอสซี จำนวน 1,468.9 ล้านบาท ในเดือนสิงหาคม 2558

รายได้อื่นจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ⁷ ลดลง 229.9 ล้านบาท หรือ 68.5% จากปีก่อน เป็น 137.8 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของดอกเบี้ยรับที่กล่าวมาแล้วข้างต้น และในไตรมาสนี้ บริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF) จำนวน 141.8 ล้านบาท แม้ว่าค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง แต่กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ⁷ ก่อนหักภาษี ในไตรมาสนี้ ปรับตัวลดลง 44.8% จาก 953.0 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 57/58 เป็น 526.4 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของรายได้อื่นจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ สำหรับอัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) ในไตรมาส 2 ปี 58/59 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 25.3% เทียบกับ 32.9% ในไตรมาส 2 ปี 57/58 ซึ่งเป็นผลจากการปรับตัวลดลงของรายได้อื่นจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 100.6 ล้านบาท ลดลง 90.6 ล้านบาท หรือ 47.4% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากผลกำไรที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกกำไรสำหรับไตรมาส 2 ปี 58/59 เท่ากับ 556.1 ล้านบาท (ลดลง 26.0% จากไตรมาส 2 ปี 57/58) และกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 473.8 ล้านบาท (ลดลง 25.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ สำหรับไตรมาสนี้ เท่ากับ 25.1% เมื่อเทียบกับ 31.9% ในไตรมาส 2 ปี 57/58

¹ รายได้จากธุรกิจบริการ รวมถึงรายได้จากการขายและบริการที่เกี่ยวข้องกับ BSS, รายได้จากกิจกรรมสะสมคะแนนของโปรแกรม Carrot Rewards, รายได้ค่าก่อสร้างและค่าที่ปรึกษาจาก HHT Construction, และรายได้จากร้านอาหาร ChefMan

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

³ รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย

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

⁴ รายได้จากอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์, ค่าเช่าและค่าบริการ ธุรกิจก่อสร้างและบริการ, และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟธานีดีและสปอร์ตคลับ

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) จากบริษัทร่วมอื่นๆ (ยกเว้นจาก BTSGIF) และการร่วมค้า และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ

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

ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

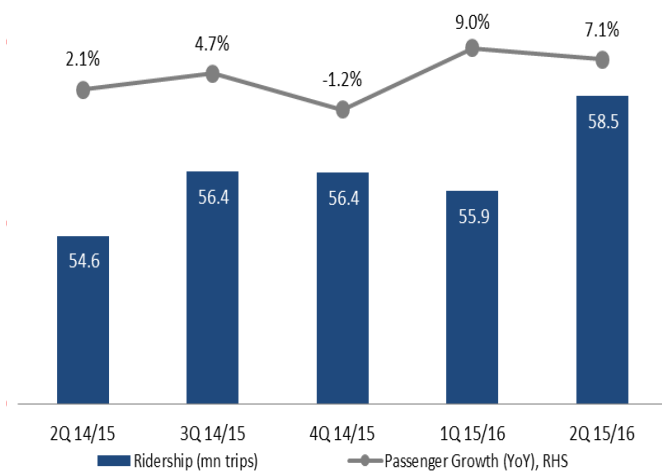
ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน¹ ในไตรมาส 2 ปี 58/59 เพิ่มขึ้น 1.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 617.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินรถและการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจาก BTSGIF สำหรับรายได้จากการให้บริการเดินรถเพิ่มขึ้น 0.7% หรือ 2.7 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 394.9 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเดินรถสายสีเขียวตามสัญญา ในส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท และส่วนต่อขยายสายสีลม

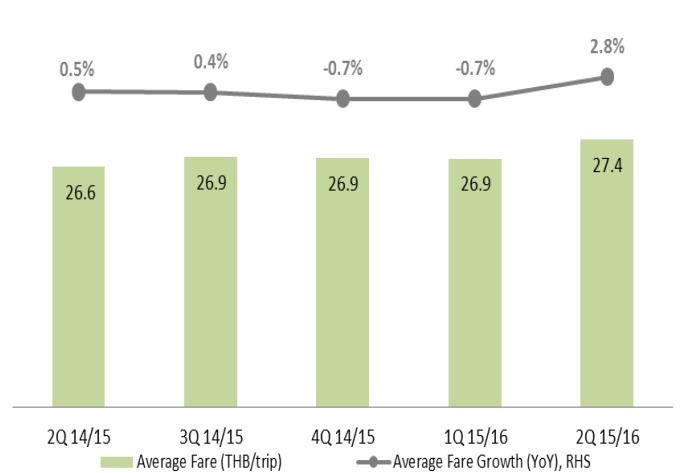
ในส่วนของรายได้ค่าโดยสารในส่วนของรถไฟฟ้าสายหลัก เพิ่มขึ้น 10.1% หรือ 146.6 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 1,601.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของทั้งจำนวนเที่ยวการเดินทางและการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย ในส่วนของจำนวนเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 7.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 58.5 ล้านเที่ยวคน จาก (1) การเติบโตตามธรรมชาติของธุรกิจ และ (2) ฐานผู้โดยสารในปีก่อนที่ต่ำ อันเนื่องจากรัฐบาลประกาศใช้กฎอัยการศึกในปีก่อน ซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นโดยรวม ในส่วนของอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย เพิ่มขึ้น 2.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 27.4 บาทต่อเที่ยว เป็นผลมาจากการปรับโปรโมชันของบัตรโดยสารประเภทเที่ยวเดินทางรายเดือนบนรถไฟฟ้าบีทีเอสตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2558 ที่ผ่านมา ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF ในไตรมาสนี้ จำนวน 222.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.5% หรือ 5.3 ล้านบาทจากปีก่อน เป็นผลจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของรถไฟฟ้าสายหลัก

ต้นทุนของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.9% หรือ 1.9 ล้านบาท เป็น 207.4 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้นน้อยกว่ารายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Operating EBITDA margin ในไตรมาส 2 ปี 58/59 ปรับตัวดีขึ้น เป็น 67.2% (ไตรมาส 2 ปี 57/58 อยู่ที่ 66.8%)

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางในช่วง 5 ไตรมาสที่ผ่านมา (ล้านเที่ยวคน)



สถิติค่าโดยสารเฉลี่ยในช่วง 5 ไตรมาสที่ผ่านมา (บาท / เที่ยว)



ธุรกิจสื่อโฆษณา

จากรายงานเศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทยในเดือนสิงหาคม 2558 สะท้อนให้เห็นภาพรวมของเศรษฐกิจไทยที่ยังอ่อนแออย่างต่อเนื่อง ทำให้การใช้จ่ายของตลาดสื่อโฆษณานี้ปรับตัวลดลงตามสถานะเศรษฐกิจ โดยลดลง 2.4% จากไตรมาสก่อน และลดลง 0.3% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

รายได้รวมของธุรกิจสื่อโฆษณานี้ ลดลง 33.0% จาก 787.0 ล้านบาท ในปีก่อน เป็น 527.4 ล้านบาท เป็นผลมาจากการยกเลิกธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด อย่างไรก็ดี การลดลงของรายได้นี้ถูกชดเชยด้วยรายได้จากสื่อโฆษณาในบีทีเอส และ สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ ที่เติบโต 5.7% และ 49.4% ตามลำดับ จากไตรมาส 2 ปี 57/58

รายได้จาก**สื่อโฆษณาในบีทีเอส** ในไตรมาสนี้ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.7% จาก 441.6 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 466.8 ล้านบาท แม้อยู่ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยปัจจัยหลักของการเติบโตมาจากอัตราการขายสื่อโฆษณาในบีทีเอสเพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนของสื่อภาพนิ่งและสื่อดิจิทัล พื้นที่ร้านค้าบนสถานีรถไฟฟ้า รวมทั้งรายได้จากสถานีส่วนต่อขยายใหม่ 7 สถานี

รายได้จาก**สื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด** ลดลง 100.0% จากปีก่อน จำนวน 304.8 ล้านบาท เป็น 0.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการยกเลิกธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด

ในส่วนของรายได้จาก**สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ** เพิ่มขึ้น 49.4% จากปีก่อน เป็น 60.6 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากจำนวนอาคารเพิ่มขึ้นจาก 75 อาคาร เป็น 103 อาคาร และได้ปรับอัตราค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับจำนวนผู้ชมที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนอาคารที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนตุลาคม 2557 เป็นต้นมา

ส่วนของต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาลดลง 55.1% หรือ 180.9 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 147.3 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของต้นทุนในส่วนของสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดที่สิ้นสุดลงดังที่กล่าวในข้างต้น อย่างไรก็ตาม การลดต้นทุนนี้ ถูกเพิ่มเติมด้วย (1) ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น (2) ค่าเสื่อมราคาจากสื่อโฆษณาดิจิทัลใหม่, สื่อโฆษณาภาพนิ่งและระบบสาธารณูปโภคบนส่วนต่อขยาย 7 สถานี (3) ต้นทุนในการบำรุงรักษาอุปกรณ์และระบบงานของสื่อดิจิทัลใหม่ที่เพิ่มขึ้น (4) ต้นทุนค่าเช่าจอดิจิทัลบริเวณอนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ และ (5) ต้นทุนค่าสิทธิในการโฆษณาและพื้นที่ร้านค้าของสถานีใหม่ 7 สถานี ทั้งนี้ จากการยกเลิกธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดซึ่งมีอัตรากำไรต่ำ ส่งผลให้ operating EBITDA margin ในไตรมาสนี้ปรับตัวดีขึ้น เป็น 63.2% เมื่อเทียบกับ 49.5% ในไตรมาสเดียวกันของปี 57/58

นอกจากนี้ ในไตรมาสนี้ **วีซีไอ** บันทึกรายได้**กำไรพิเศษสุทธิ** รวมทั้งสิ้น 45.7 ล้านบาท (ตัวเลขตามงบการเงินของวีซีไอ) รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน **คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 58/59 ของวีซีไอ** (<http://vqi.listedcompany.com/misc/MDNA/20151030-vqi-mdna-2q20152016-th.pdf>)

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2558 มีการเปิดตัวโครงการ เดอะไลน์ สุขุมวิท 71 ซึ่งเป็นโครงการที่สอง ภายใต้การร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และแสนสิริ โครงการที่สองขายได้หมด 100% ในช่วง pre-sale ด้วยมูลค่าโครงการประมาณ 1,994.2 ล้านบาท ที่ราคาขายเฉลี่ยประมาณ 169,100 บาทต่อตารางเมตร แม้ว่าในไตรมาสนี้จะมีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และแสนสิริ จำนวน 87.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดของโครงการ เดอะไลน์ ทั้งนี้บริษัทฯ คาดการณ์ว่าโครงการ เดอะไลน์ สุขุมวิท 71 จะเป็นโครงการแรกที่สามารถเริ่มโอนห้องได้ในเดือน ธันวาคม 2559

รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 330.7 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนห้องที่โอนในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค และการลดลงของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ จากการจำหน่ายโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ แก่บมจ. ยู ซิตี้ ในไตรมาส 1 ปี 58/59 เปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่เท่ากัน

รายได้จาก**อสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย** เพิ่มขึ้น 74.3% หรือ 90.0 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 211.2 ล้านบาท การเพิ่มของรายได้นี้เป็นผลจากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น 91.3 ล้านบาท ซึ่งมาจากการโอนห้องในโครงการคอนโดมิเนียม Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) 62 ห้อง เมื่อเทียบกับ 33 ห้องในไตรมาสเดียวกันปีก่อน โดยคอนโดมิเนียม Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ขายหมด 100% ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2558

ในส่วนของรายได้จาก**อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์** ในไตรมาสนี้ มีจำนวน 119.5 ล้านบาท ลดลง 42.4% หรือ 88.1 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ลดลงจากโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ ซึ่งได้จำหน่ายให้แก่ บมจ. ยู ซิตี้ ตั้งแต่วันที่ 20 เมษายน 2558 อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโรงแรม ยู สาทร จำนวน 29.1 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก บมจ. ยู ซิตี้ ในไตรมาสนี้ จำนวน 67.7 ล้านบาท จากการบันทึกผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า

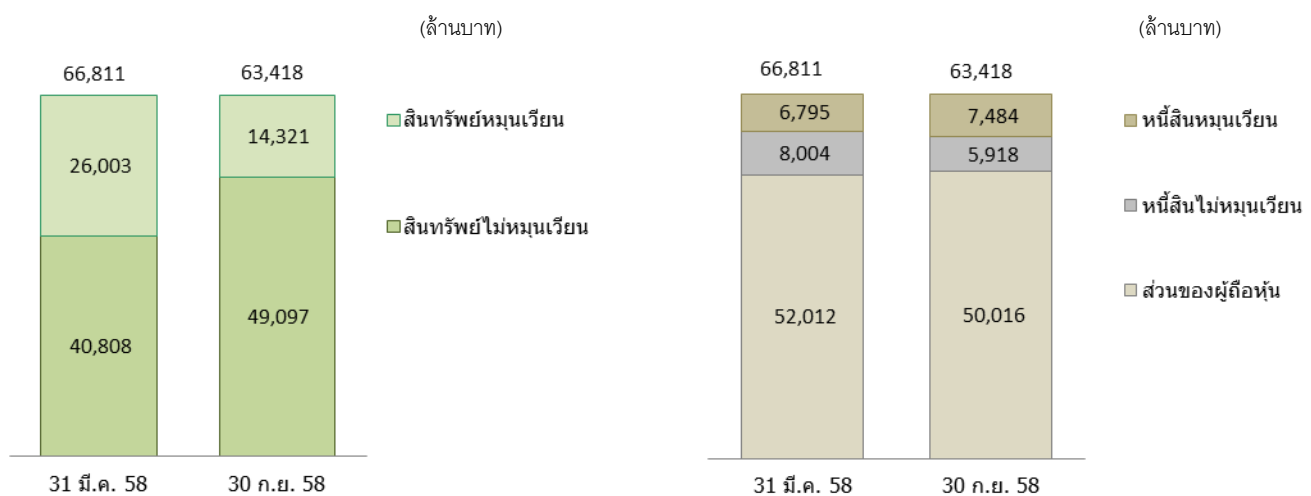
ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 6.1% หรือ 11.7 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 204.6 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกชดเชยด้วยต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ ที่ลดลง สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 20.0% หรือ 27.0 ล้านบาท เป็น 102.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ Operating EBITDA margin ไตรมาส 2 ปี 58/59 อยู่ที่ 13.9% ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2 ปี 57/58

ธุรกิจบริการ

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 50.9 ล้านบาท หรือ 35.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 195.1 ล้านบาท รายได้หลักที่เพิ่มขึ้นมาจากรายได้ค่าก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นของ HHT คอนสตรัคชั่น จำนวน 37.6 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และรายได้จากร้านอาหาร ChefMan เพิ่มขึ้น 15.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 18.9% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 99.9 ล้านบาท

ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 43.7 ล้านบาท หรือ 44% จากช่วงเดียวกันในปีก่อน เป็น 142.9 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 30.8% จากปีก่อน เป็น 52.5 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่มาจากเงินเดือนพนักงาน ต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่มของร้านอาหาร ChefMan

ฐานะทางการเงิน



สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 63,418.3 ล้านบาท ลดลง 5.1% หรือ 3,393.1 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 14,321.3 ล้านบาท ลดลง 44.9% หรือ 11,681.7 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 8,612.3 ล้านบาท (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน ส่วน *กระแสเงินสด*) (2) การลดลงของ “สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย” จำนวน 2,965.4 ล้านบาท จาก (i) การตัดรายการสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายหุ้นสามัญในบริษัท BTSA และ กัมพู กุ้ง ให้แก่บมจ. ยูซีดี จำนวน 4,576.2 ล้านบาท ซึ่งรายการนี้สำเร็จไปแล้วตั้งแต่ 20 เมษายน 2558 อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ถูกชดเชยด้วย (ii) การย้ายสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ นูโว ไลน์ จำนวน 1,610.8 ล้านบาท มาอยู่ภายใต้หัวข้อ “สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย” ในไตรมาสนี้ ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS5) จากการจำหน่ายหุ้นของนูโว ไลน์ 50% ไปให้แสนสิริ ตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2558 (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน *หมายเหตุประกอบงบการเงิน 6.1.6*) และ (3) การลดลงของ “ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์” จำนวน 1,599.3 ล้านบาท จากการย้าย “ต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์” ที่เกี่ยวกับ นูโว ไลน์ จำนวน 1,451.2 ล้านบาท ไปอยู่ภายใต้หัวข้อ “สินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย” (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน *หมายเหตุประกอบงบการเงิน 6.1.6*) อย่างไรก็ตาม การลดลงบางส่วนนี้ถูกชดเชยด้วย (4) เงินลงทุนชั่วคราวที่เพิ่มขึ้น จำนวน 1,885.5 ล้านบาท ทั้งนี้ รายการหลักที่ทำให้เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นมาจากการบริหารเงินสดของบริษัท โดยมีการย้ายสินทรัพย์ภายใต้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดไปลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน (money market funds) จำนวน 4,763.0 ล้านบาท รวมถึงการครบกำหนดของเงินฝากประจำจำนวน 2,042.4 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 49,097.1 ล้านบาท

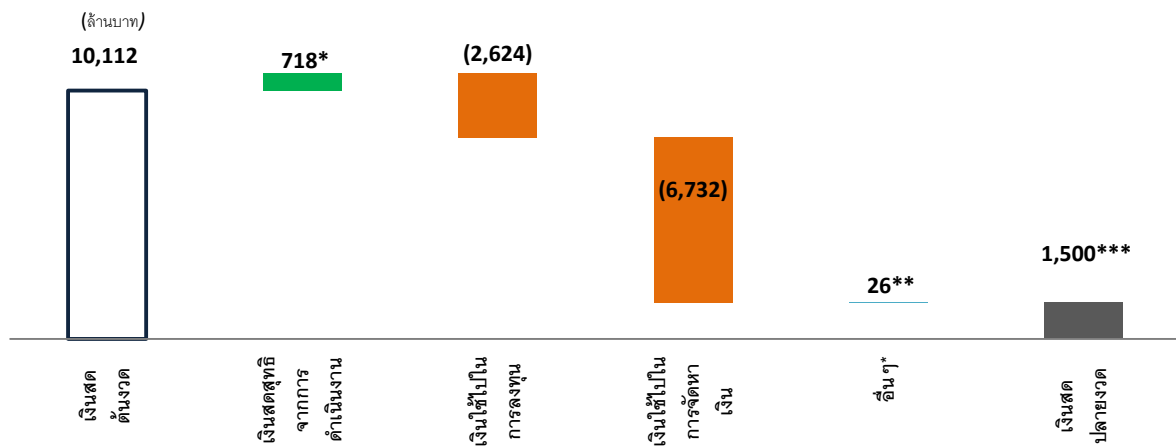
เพิ่มขึ้น 20.3% หรือ 8,288.6 ล้านบาท สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้น มาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 7,258.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในสัดส่วน 35.64% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบมจ. ยู ซิตี้ จำนวน 7,428.8 ล้านบาท และ (2) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 705.1 ล้านบาท หรือ 92.9% และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในการร่วมค้า (เพิ่มขึ้น 243.6 ล้านบาท หรือ 213.7%) ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ควบคุมร่วมกันระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ

หนี้สินรวม จำนวน 13,402.1 ล้านบาท ลดลง 9.4% หรือ 1,396.8 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 การลดลงส่วนใหญ่มาจาก (1) การชำระคืนหุ้นกู้ชุดที่ 4 ในเดือนสิงหาคม 2558 (2) การลดลงของ “หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย” จำนวน 477.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการตัดรายการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับ บมจ. ยู ซิตี้ จำนวน 515.8 ล้านบาท และ (3) การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 441.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงของหนี้สินบางส่วนถูกเพิ่มเติมด้วย (4) การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 697.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการบันทึกภาษีของกำไรจากการแลกหุ้น (รายการที่เกี่ยวกับบมจ. ยู ซิตี้) **ส่วนของผู้ถือหุ้น** ของบริษัทฯ จำนวน 50,016.2 ล้านบาท ลดลง 1,996.3 ล้านบาท หรือ 3.8% สาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย จำนวน 1,418.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มสัดส่วนในวีจีไอจาก 69.6% เป็น 74.3% โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทมีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,924.1 ล้านหุ้น

กระแสเงินสด

สำหรับงวดเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัท มี**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** 1,499.6 ล้านบาท ลดลง 85.2% หรือ 8,612.3 ล้านบาท แม้ว่าจะมีเงินสดรับที่ลดลงจากธุรกิจสื่อโฆษณา บริษัท มีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 45.2% หรือ 426.7 ล้านบาท เป็น 1,371.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 550.8 ล้านบาท (ครึ่งปีแรกของปี 57/58; 1.1 พันล้านบาท) และจ่ายดอกเบี้ย 102.6 ล้านบาท (ครึ่งปีแรกของปี 57/58; 201.5 ล้านบาท) ทำให้บริษัท มี**เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 718.1 ล้านบาท ส่วนของ**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 2,624.4 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (1) เงินสดสุทธิจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 1,471.8 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 771.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการบริหารเงินสดของบริษัทฯ และ (3) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมสุทธิแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมถึงแก่กิจการที่ควบคุมร่วมกันระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ) จำนวน 737.5 ล้านบาท ในส่วนของ**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 6,731.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) เงินสดจ่ายชำระหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซีทีเอส จำนวน 1,468.9 ล้านบาท (2) เงินปันผลจ่าย จำนวน 3,546.6 ล้านบาท (3) เงินสดสุทธิจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ จำนวน 1,543.2 ล้านบาท จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติม (วีจีไอ)

การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558



* หลังหักจ่ายภาษีเงินได้ (จำนวน 550.8 ล้านบาท) และหลังจ่ายดอกเบี้ย (จำนวน 102.6 ล้านบาท)

** เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปีและปลายปี ของ BTSA, กัมพูง และ นูโว โฉน (บันทึกแยกเป็นรายการจากการดำเนินงานที่แยก)

*** ไม่รวมเงินทุนชำระหนี้ของบีทีเอสซี (BTSC sinking fund) และเงินลงทุนที่มีสภาพคล่อง จำนวน 18.8 พันล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	ไตรมาส 2 ปี 58/59	ไตรมาส 2 ปี 57/58	ไตรมาส 1 ปี 58/59
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	58.0%	55.9%	57.7%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	22.1%	22.7%	23.6%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) ^A	42.3%	39.5%	41.0%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี และค่าเสื่อม (%)	42.3%	50.3%	82.9%
อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำก่อนภาษี ^B	31.6%	41.2%	36.5%
อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) ^B	25.3%	32.9%	29.5%
อัตรากำไรสุทธิ (%) ^C	28.2%	32.3%	59.1%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) ^D	8.1%	3.5%	7.7%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) ^E	10.2%	4.5%	10.0%
สภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	1.91x	4.88x	2.40x
ความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.21x	0.21x	0.23x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.27x	0.26x	0.29x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	0.03x	(0.03) x	(0.00) x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	0.62x	(0.61) x	(0.01) x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ^F	10.17x	6.60x	7.87x
อัตราส่วนต่อหุ้น ^G			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.0401	0.0530	0.2551
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	(0.009)	(0.050)	0.069
กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	(0.020)	(0.078)	0.063
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	10.08	9.95	10.19
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	4.23	4.74	4.57

หมายเหตุ:

^A ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงาน (non-operating items) และ ไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับ

^B คำนวณจากกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ

^C คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

^D คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / สินทรัพย์รวม

^E คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

^F คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

^G คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย ณ มูลค่าที่ตราไว้ ที่ 4.0 บาท ต่อหุ้น

มุมมองผู้บริหาร

สำหรับ **ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน** จำนวนผู้โดยสารในส่วนของรถไฟฟ้าสายหลัก สำหรับครึ่งปีแรกของปี 58/59 เติบโต 8.0% จากปีก่อน ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายอัตราการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารที่ตั้งไว้สำหรับปี 58/59 ที่ 4 – 6% อย่างไรก็ตาม แม้จำนวนผู้โดยสารในครึ่งปีแรกจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง บริษัทฯ คาดว่าการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารจะชะลอลงในครึ่งปีหลัง ดังนั้น เราจึงไม่ได้มีการปรับเป้าหมายอัตราการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารสำหรับปี 58/59 ในส่วนของอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยในครึ่งปีแรกเพิ่มขึ้น 1.1% จากปีก่อน เป็นผลมาจากการปรับโปรโมชั่นของบัตรโดยสารประเภทเที่ยวเดินทางรายเดือนบนรถไฟฟ้าบีทีเอส ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2558 เป็นต้นมา การเพิ่มขึ้น 1.1% นี้สะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบจากการปรับราคาค่าโดยสารเพียงหนึ่งไตรมาสเท่านั้น โดยบริษัทฯ ยังคงเชื่อมั่นว่าอัตราการเติบโตของค่าโดยสารเฉลี่ยทั้งปีน่าจะสูงขึ้น 2% จากปีก่อน

สำหรับการมีส่วนร่วมต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวใต้ (แบริ่งถึงสมุทรปราการ รวมระยะทางทั้งสิ้น 12.8 กิโลเมตร) และสีเขียวเหนือ (หมอชิต-สะพานใหม่-คูคต รวมระยะทางทั้งสิ้น 18.4 กิโลเมตร) จากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ให้กับกรุงเทพมหานคร (กทม.) ตามมติคณะกรรมการจัดระบบการจราจรทางบก (คจร.) นั้นอยู่ระหว่างการรอลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) ซึ่งคาดว่าจะสามารถลงนามได้ในเดือนธันวาคม 2558 นี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการประชุมหารืออย่างใกล้ชิดกับทั้ง รฟม. และ กทม. เกี่ยวกับโครงการนี้ ในส่วนงานก่อสร้างของงานโยธา ณ สิ้นเดือนกันยายน 2558 ตามข้อมูลของ รฟม. สายสีเขียวใต้ดำเนินการแล้วเสร็จ 65.9% และสายสีเขียวเหนือดำเนินการแล้วเสร็จ 0.9% นอกจากนี้ เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารในส่วนของสายสีเขียวทั้งสองเส้นทาง บริษัทฯ อยู่ในขั้นตอนการจัดหารถไฟฟ้าใหม่จำนวน 43 ขบวน ขบวนละ 4 ตู้ รวมทั้งหมด 172 ตู้ ซึ่งจะเริ่มนำเข้ามาให้บริการภายในปี 2562 นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบอนุมัติการลดขั้นตอนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่เป็นการลงทุนร่วมระหว่างรัฐและเอกชน (PPP Fast Track) จาก 1 - 2 ปี เป็น 7 - 9 เดือน สำหรับรถไฟฟ้าสายสีชมพู (แครายถึงมีนบุรี รวมระยะทั้งสิ้น 36.0 กิโลเมตร) ซึ่งเป็นหนึ่งในโครงการภายใต้รูปแบบการลงทุนแบบ PPP Fast Track คาดว่าจะได้รับความเห็นชอบจากกรมภายในปี 2558 และคาดว่าจะเปิดประมูลภายในปี 2559

เมื่อไม่นานมานี้ ภาครัฐมีมติอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมีการจัดสรรเงินงบประมาณ 1 หมื่นล้านบาท เพื่อช่วยเหลือเกษตรกรและผู้มีรายได้น้อย รวมทั้งยังมีมาตรการอื่นๆ ที่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยบริษัทฯ คาดหวังว่า **ธุรกิจสื่อโฆษณา**จะฟื้นตัวในอีก 6 เดือนข้างหน้าสอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวม วิจัยไอยังคงคาดว่ารายได้รวมสำหรับปี 58/59 จะลดลง 26% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการยกเลิกธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด หากไม่รวมผลกระทบนี้ รายได้รวมจะเติบโตคิดเป็น 10% จากปีก่อน ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญของการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณาในครึ่งปีหลังของปี 58/59 จะมาจากพื้นที่สื่อโฆษณาและร้านค้าให้เช่าบนสถานีบีทีเอสส่วนต่อขยาย 7 สถานีใหม่, การเพิ่มขึ้นของสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน จากจำนวนอาคารสำนักงานที่คาดว่าจะมีเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 118 อาคาร เป็น 130 อาคาร, พื้นที่สื่อโฆษณากลางและภายนอก อาคารจามจุรี สแควร์ ซึ่งเป็นกลุ่มอาคารในพื้นที่ใจกลางกรุงเทพฯ มีการใช้งานหลากหลายประเภท มีพื้นที่การใช้งานรวม 270,000 ตร.ม. และพื้นที่สื่อโฆษณานจอ LED ขนาดใหญ่ในพื้นที่ชุมชนในต่างจังหวัดที่วิจัยไอยังเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณา

สำหรับ**ธุรกิจสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย** เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2558 บริษัทฯ และแสนสิริ ได้เปิดตัวโครงการร่วมทุนลำดับที่ 3 คือ “เดอะ โฉน่ ราชเทวี” หลังจากความสำเร็จในการเปิดตัวสองโครงการแรกภายใต้โครงการ “เดอะ โฉน่” ซึ่ง “เดอะ โฉน่ ราชเทวี” ได้ทำการปิดการขายอย่างเป็นทางการ โดยขายหมดทุกยูนิต (100%) ตั้งแต่วันแรกที่เปิดให้จอง ด้วยมูลค่าโครงการประมาณ 2,927 ล้านบาท นอกจากนี้ โครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้น 100% มีการโอนห้องไปเกือบหมดแล้ว คิดเป็น 98.5% ณ สิ้นเดือน กันยายน 2558 และเราคาดว่า จะโอนครบทุกห้องภายในปี 58/59

.....
นายรังสิน กฤตลักษณ์
(กรรมการบริหารและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการ)