

## ภาพรวมธุรกิจไตรมาส 3 ปี 2559/60

- รายได้จากค่าบริการเดินรถ (ไม่รวมดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน) เพิ่มขึ้น 4.1% จากปีก่อน เป็น 410.9 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นตามสัญญาของรายได้ค่าเดินรถส่วนต่อขยายสายสีเขียวในปัจจุบัน
- รายได้ค่าโดยสารในส่วนของการไฟฟ้าสายหลักยังคงเติบโตแม้จะอยู่ในช่วงไว้อาลัยแก่พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวรัชกาลที่ 9 โดยยังคงเติบโต 0.9% หรือ 15.5 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,659.5 ล้านบาท
- ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนใน BTSGIF ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 เพิ่มขึ้น 29.5% จากปีก่อน หรือ 42.5% จากไตรมาสก่อน เป็น 283.6 ล้านบาท
- รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 เติบโต 27.9% หรือ 142.7 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 654.4 ล้านบาท
- ในไตรมาสนี้ มีการเปิดตัว BTS-SIRI คอนโดมิเนียมโครงการใหม่อีก 3 โครงการ คือ “เดอะไลน์ ประดิพัทธ์”, “เดอะไลน์ สุขุมวิท 101” และ “คุณ บาย ยู” มูลค่าโครงการรวมประมาณ 14,000 ล้านบาท
- รายได้จากธุรกิจบริการ เพิ่มขึ้น 115.0% จากปีก่อน เป็น 407.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้บริการก่อสร้าง รายได้จากกลุ่มเรบบิท อินเทอร์เน็ต และรายได้ที่เกี่ยวข้องกับบัตรเรบบิท
- แม้รายได้รวมจะปรับตัวดีขึ้น แต่กำไรสุทธิก่อนภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) จำนวน 644.9 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 ลดลง 7.0% จากปีก่อน และกำไรสุทธิหลังหักภาษี (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) ลดลง 28.4% เป็น 488.2 ล้านบาท การลดลงส่วนใหญ่มาจากต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้น

## เหตุการณ์สำคัญ

- **7 พฤศจิกายน 2559:** ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของวิจิไอออนอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Rabbit ได้แก่ 90% ในบริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (“BSS”) จากบีทีเอสซี และ 90% ในบริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (“BSSH”) จากบริษัทฯ รวมมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 1,956.5 ล้านบาท บริษัทฯ คาดว่าการเข้าลงทุนครั้งนี้จะแล้วเสร็จภายในวันที่ 31 มีนาคม 2560
- **10 พฤศจิกายน 2559:** บีทีเอสซีขายหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน จำนวน 22,000 ล้านบาท รวม 4 ชุด โดยมีรอบครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562, 2564, 2566 และ 2569 ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยเท่ากับ 3.31% โดยหุ้นกู้นี้ ได้รับการจัดอันดับเครดิตระดับ “A (tha) / เสถียรภาพ (Stable)” จากพิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) และอันดับเครดิตระดับ “A / เสถียรภาพ (Stable)” จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ทั้งนี้ วัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อรถไฟฟ้าและติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้
- **พฤศจิกายน 2559:** วิจิไอเข้าซื้อหุ้นในสัดส่วน 40% ของบริษัท เดโม พาวเวอร์ จำกัด (“Demo Power”) รวมเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้น 412.5 ล้านบาท โดย Demo Power เป็นผู้ให้บริการผลิตสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุดในเอเชีย และด้วยประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจมากกว่า 10 ปี ทำให้ปัจจุบัน Demo Power มีเครือข่ายร้านค้าครอบคลุมมากกว่า 1,000 ร้านค้าทั่วประเทศ
- **14 ธันวาคม 2559:** การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ได้ประกาศอย่างเป็นทางการว่า กิจการร่วมค้า บีเอสอาร์ (“BSR JV”) ระหว่างบริษัทฯ บริษัทซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“STEC”) และกลุ่มบริษัท ราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“RATCH”) เป็นผู้ยื่นข้อเสนอที่ดีที่สุดสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (แคราย – มีนบุรี; 34.5 กิโลเมตร, 30 สถานี) และสายสีเหลือง (ลาดพร้าว – สำโรง; 30.4 กิโลเมตร, 23 สถานี) ทั้งนี้ ขั้นตอนต่อไป BSR JV จะเข้าประชุมเพื่อเจรจาต่อรอง ตามขั้นตอนที่กำหนดในพระราชบัญญัติการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2556 ต่อไป โดยคาดว่าจะมีการลงนามในสัญญาารถไฟฟ้าทั้งสองสายในเดือนเมษายน 2560

- **16 ธันวาคม 2559:** วีซีไอได้ก้าวเข้าสู่ตลาดสื่อโฆษณาในประเทศมาเลเซียผ่านการร่วมทุนในบริษัทร่วมทุน (joint venture): Titanium Compass (“TCSB”) ซึ่งได้รับสัญญาการบริหารสื่อโฆษณาระยะเวลา 10 ปี จาก Mass Rapid Transit Corporation เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2559 โดย TCSB ได้รับสิทธิในการบริหารสื่อโฆษณาครอบคลุม 31 สถานี ของรถไฟฟ้าสาย Sungai Buloh-Kajang (“SBK”) ที่มีระยะทางเดินรถทั้งสิ้น 51 กิโลเมตร และมีรถไฟฟ้าจำนวน 58 ขบวน ทั้งนี้ รถไฟฟ้าสาย SBK ได้เริ่มเปิดให้บริการเดินรถในช่วงแรก ครอบคลุมระยะทางกว่า 21 กิโลเมตร 12 สถานี ในวันที่ 16 ธันวาคม 2559 โดยส่วนที่เหลือของโครงการอีก 19 สถานี ครอบคลุมระยะทาง 30 กิโลเมตร คาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการทั้งระบบได้ภายในเดือนกรกฎาคม 2560
- **9 มกราคม 2560:** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวดหกเดือน (เมษายน 2559 – กันยายน 2559) และจากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในจำนวนหุ้นละ 0.165 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินทั้งสิ้น 1,953.45 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 3.8% เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 6 มกราคม 2560 ที่ราคา 8.60 บาท (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)

### ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3 ปี 2559/60

กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 3 ปี 2559/60 โดยมีรายได้รวม จำนวน 2,147.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.1% หรือ 522.0 ล้านบาท จาก 1,625.1 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2558/59 ปัจจัยหลักของการเพิ่มขึ้นมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของรายได้บริการ จำนวน 395.0 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจบริการ รวมทั้งรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบ จำนวน 41.9 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการบันทึกรายได้จากงานติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ ช่วงหมอชิต – สะพานใหม่ – คูคต และสายสีเขียวใต้ ช่วงแบริ่ง – สมุทรปราการ (2) การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 98.7 ล้านบาท และ (3) การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ จำนวน 68.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากยอดเงินสดที่เพิ่มขึ้นและดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

รายได้จากการดำเนินงาน<sup>2</sup> ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 ปรับตัวดีขึ้น 28.2% หรือ 425.7 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,935.3 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน, ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจบริการ โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 12.3%, 27.9% และ 115.0% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกชดเชยด้วยรายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง 9.0% จากปีก่อน จากการลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน) โดยรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 37.5%, 33.8%, 7.6% และ 21.1% ของรายได้รวมจากการดำเนินงาน ตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน <sup>2</sup> (ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2559/60	% ของ ยอดรวม <sup>2</sup>	ไตรมาส 3 ปี 2558/59	% ของ ยอดรวม <sup>2</sup>	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไร ขั้นต้น <sup>5</sup> ไตรมาส 3 ปี 2559/60	อัตรากำไร ขั้นต้น <sup>5</sup> ไตรมาส 3 ปี 2558/59
ระบบขนส่งมวลชน <sup>3</sup>	726.6	37.5%	647.0	42.9%	12.3%	69.9%	63.5%
สื่อโฆษณา	654.4	33.8%	511.7	33.9%	27.9%	65.3%	73.1%
อสังหาริมทรัพย์ <sup>4</sup>	146.8	7.6%	161.4	10.7%	(9.0)%	37.0%	40.5%
บริการ <sup>1</sup>	407.5	21.1%	189.5	12.6%	115.0%	11.0%	20.0%
<b>รวม<sup>2</sup></b>	<b>1,935.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,509.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>28.2%</b>	<b>53.5%</b>	<b>58.8%</b>

<sup>1</sup> รายได้จากธุรกิจบริการ รวมถึงรายได้จากการขายและบริการที่เกี่ยวข้องกับ BSS, รายได้จากการสะสมคะแนนของโปรแกรม Rabbit Rewards, รายได้จาก BPS, รายได้จากก่อสร้างและค่าที่ปรึกษาจาก HHT Construction, รายได้จากร้านอาหาร ChefMan และรายได้จากกลุ่มแรมบิท อินเทอร์เน็ต

<sup>2</sup> รายได้จากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTS GIF + ดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

<sup>3</sup> รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย

- i) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF (รวมอยู่ใน 'ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม' ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)
- ii) รายได้จากบริการจากการบริหารการเดินรถไฟ และ BRT (รวมอยู่ใน 'รายได้จากการบริการ' ในรายการ 'รายได้จากการให้บริการเดินรถ' และ 'ดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน')

<sup>4</sup> รายได้ธุรกิจจอส่งเสริมทรัพย์สินประกอบด้วยยอดขายของสิ่งพิมพ์, ค่าเช่าและค่าบริการ ธุรกิจก่อสร้างและบริการ, และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟนานาชาติและสปอร์ตคลับ

<sup>5</sup> กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF และดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน

<sup>6</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (operating EBITDA) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF และดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมอื่นๆ (ยกเว้นจาก BTSGIF) และการร่วมค้า และการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่นๆ

<sup>7</sup> กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (Recurring profit) คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ, ดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF บริษัทร่วมและการร่วมค้า และรวมถึงรายการที่เกิดขึ้นประจำ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่นๆ (ก่อนจัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)

<sup>8</sup> อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท คำนวณจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท / รายได้รวมตามงบการเงิน + ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า + รายได้ที่ถูกนำไปคำนวณกำไร / (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (ถ้ามี)

ต้นทุนรวมและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3 ปี 2559/60 จำนวน 1,495.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 431.9 ล้านบาท หรือ 40.6% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก (1) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริการที่เพิ่มขึ้น จำนวน 326.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจสื่อโฆษณาและธุรกิจบริการ รวมทั้งการบันทึกต้นทุนจากงานติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ (2) การเพิ่มขึ้นสุทธิของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 113.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายของพนักงานที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นของ MACO และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจบริการ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน)

ต้นทุนจากการดำเนินงานรวม เพิ่มขึ้น 44.9% จากปีก่อน เป็น 900.4 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการให้บริการก่อสร้าง (ธุรกิจบริการ) และต้นทุนจากการรวมงบการเงินกับ MACO (ธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้ง) ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน (operating gross profit<sup>5</sup>) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.5% จากปีก่อน เป็น 1,034.9 ล้านบาท และกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (operating EBITDA<sup>6</sup>) ปรับตัวดีขึ้นตาม operating gross profit<sup>5</sup> โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 22.1 ล้านบาท หรือ 3.4% จากปีก่อน เป็น 680.8 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดี ต้นทุนในการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานรวม ส่งผลให้ operating gross profit margin ปรับตัวลดลงเป็น 53.5% จาก 58.8% ในไตรมาส 3 ปี 2558/59 ในส่วนของ operating EBITDA<sup>6</sup> margin ในไตรมาสนี้ ปรับตัวลดลงเช่นกัน เป็น 35.2% เทียบกับ 43.6% ในไตรมาส 3 ปี 2558/59 ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงสัดส่วนของรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจบริการที่ทำได้ได้น้อยกว่า สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินนั้น เพิ่มขึ้น 226.0% หรือ 133.1 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 192.0 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของตัวแลกเงิน และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 103.7 ล้านบาทของหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสที่ออกเมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 ที่ผ่านมา

รายได้จากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ที่ไม่ใช่รายการจากการดำเนินงาน) เพิ่มขึ้น 117.8 ล้านบาท หรือ 56.4% จากปีก่อน เป็น 326.9 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงนี้ มาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยและรายได้จากการลงทุน จำนวน 100.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากยอดเงินสดที่เพิ่มขึ้นและดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันดังที่กล่าวมาข้างต้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นจากการขายเงินลงทุน จำนวน 70.3 ล้านบาท แต่การเพิ่มขึ้นถูกชดเชยด้วย (2) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF) จำนวน 20.9 ล้านบาท อย่างไรก็ดี กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ<sup>7</sup> ก่อนหักภาษี ในไตรมาสนี้ ปรับตัวลดลง 7.0% จาก 693.7 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2558/59 เป็น 644.9 ล้านบาท เพราะผลรวมของต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นมากกว่าผลรวมของรายได้จากการดำเนินงานรวมกับรายได้จากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่น

นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 144.5 ล้านบาท (ไตรมาส 3 ปี 2558/59 จำนวน -50.1 ล้านบาท) เนื่องจากในไตรมาส 3 ของปีก่อน มีการบันทึกค่าใช้จ่ายทางภาษีมากกว่ารายได้ที่ต้องเสียภาษี ทำให้ในไตรมาสนี้ กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ<sup>7</sup> หลังหักภาษี ลดลง 33.9% จากปีก่อนที่ 757.1 ล้านบาท เป็น 500.4 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 3 ปี 2559/60 จำนวน 488.2 ล้านบาท (ลดลง 28.4% จากปีก่อน) และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวน 468.1 ล้านบาท (ลดลง 22.9% จากปีก่อน) อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ<sup>8</sup> สำหรับไตรมาสนี้ อยู่ที่ 20.2% เมื่อเทียบกับ 34.6% ในไตรมาส 3 ปี 2558/59 จะเห็นได้ว่า แม้ว่ารายได้รวมจะเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิปรับลดลง เนื่องจากต้นทุนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้น

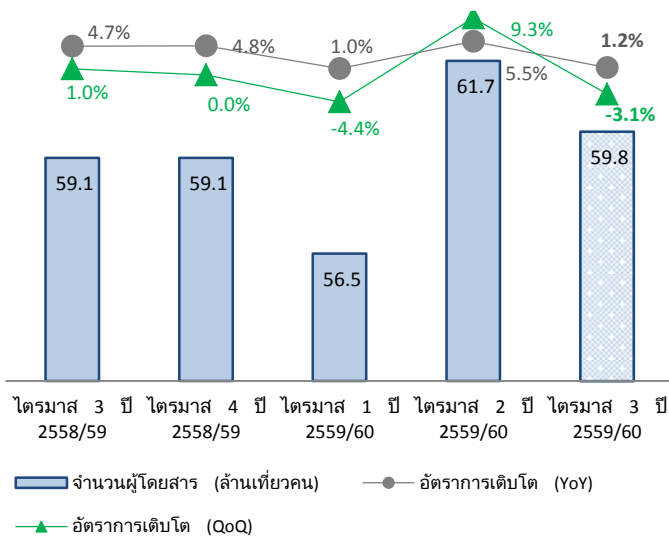
ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

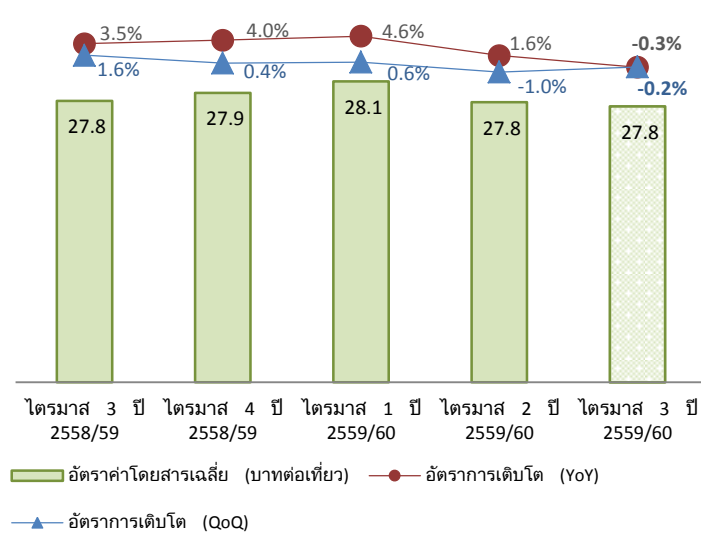
รายได้รวมของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 จำนวน 726.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSIGIF และรายได้จากการให้บริการเดินรถส่วนต่อขยายปัจจุบันและรถโดยสาร BRT ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินรถ (ไม่รวมดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน) เพิ่มขึ้น 4.1% หรือ 16.0 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 410.9 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นตามสัญญาของรายได้ค่าเดินรถส่วนต่อขยายสายสีเขียวในปัจจุบัน

รายได้ค่าโดยสารในส่วนของรถไฟฟ้าสายหลักยังคงเติบโตแม้จะอยู่ในช่วงไว้อาลัยแด่พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวรัชกาลที่ 9 (ช่วงไว้อาลัยอย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 14 ตุลาคมถึงวันที่ 13 พฤศจิกายน 2559) โดยยังคงเติบโต 0.9% หรือ 15.5 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 1,659.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของเที่ยวการเดินทาง (เพิ่มขึ้น 1.2% จากปีก่อน เป็น 59.8 ล้านเที่ยวคน) อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าโดยสารในส่วนของรถไฟฟ้าสายหลักเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ จาก (1) เที่ยวการเดินทางที่เติบโตเพียงเล็กน้อยอันเนื่องมาจากการงดจัดกิจกรรมวิ่งแข่งและกิจกรรมบันเทิงตามสถานที่ต่างๆ ในช่วงเวลาดังกล่าวเพื่อแสดงความอาลัยและ (2) รายได้ที่หายไปจากการให้โดยสารรถไฟฟ้าฟรีช่วงสิ้นปีตั้งแต่เวลา 12.00 น. ของวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ถึงเวลา 12.00 น. ของวันที่ 1 มกราคม 2560 (จำนวนผู้โดยสารที่เดินทางฟรี จำนวน 0.6 ล้านเที่ยวคน) อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยไตรมาสนี้เท่ากับ 27.8 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง ลดลงเล็กน้อย 0.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หากไม่นับจำนวนผู้โดยสารที่เดินทางฟรีจำนวน 0.6 ล้านเที่ยวคน อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้น 0.7% จากปีก่อน เป็น 28.0 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง และรายได้ค่าโดยสารจะเติบโต 2.0% จากปีก่อน เป็น 1,677.6 ล้านบาท

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางในช่วง 5 ไตรมาสที่ผ่านมา



สถิติอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยในช่วง 5 ไตรมาสที่ผ่านมา

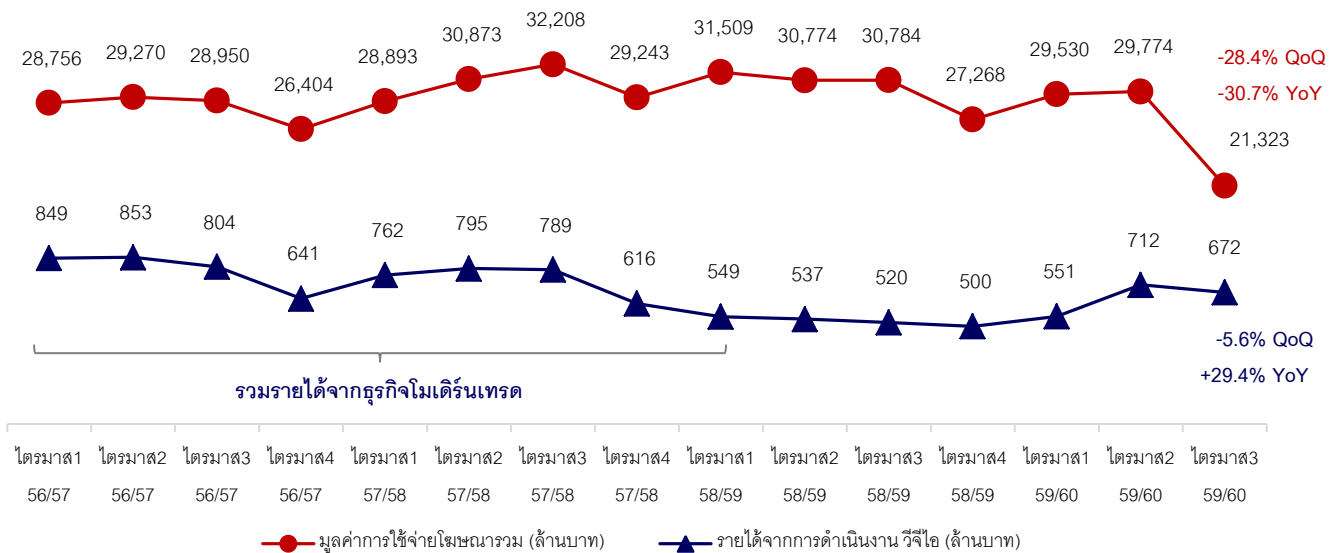


ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSIGIF ในไตรมาสนี้ จำนวน 283.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.5 ล้านบาท หรือ 29.5% จากปีก่อน การเพิ่มขึ้นมาจากการเปลี่ยนวิธีการคำนวณส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSIGIF โดยที่ผ่านมากการจ่ายซื้อรถไฟฟ้าขบวนใหม่ที่จะนำขึ้นใช้ในส่วนของรถไฟฟ้าสายหลักถูกบันทึกเป็นรายการค่าใช้จ่าย แต่ในไตรมาสนี้เป็นต้นไป รายการนี้จะถูกบันทึกเป็นรายจ่ายฝ่ายทุนและจะมีการทยอยตัดค่าเสื่อมราคาในอนาคตโดยบันทึกผ่านส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSIGIF ตามวิธีส่วนได้เสีย (equity method) ต้นทุนของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในไตรมาสนี้ ลดลงจากปีก่อน 7.5% หรือ 17.8 ล้านบาท เป็น 218.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานลดลงจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณโบนัสจากเกณฑ์เงินสดเป็นเกณฑ์คงค้าง ทั้งนี้ ต้นทุนการดำเนินงานลดลง ขณะที่รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ operating EBITDA margin ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 ปรับตัวดีขึ้นเป็น 71.0% จาก 64.3% ในไตรมาส 3 ปี 2558/59

**ธุรกิจสื่อโฆษณา**

ภาพรวมตลาดสื่อโฆษณาของประเทศไทยในไตรมาส 3 ปี 2559/60 มีมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาลดลง 28.4% จากไตรมาสก่อน และลดลง 30.7% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการลดรายได้ออกโฆษณาในช่วงไฮ้อาลัยเป็นระยะเวลา 30 วัน และจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ โดยสื่อที่เราให้ความสนใจ คือ สื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อออนไลน์ (รวมหนังสือพิมพ์ วิทยุ และนิตยสาร) มีมูลค่าการใช้จ่ายลดลง 9.3% และ 19.3% จากไตรมาสก่อนตามลำดับ อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับปีก่อน มูลค่าการใช้จ่ายของสื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อออนไลน์เพิ่มขึ้นมากกว่าการเติบโตของมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณารวม ตามการเปลี่ยนแปลงไลฟ์สไตล์ของคนยุคใหม่ที่ใช้เวลาอยู่นอกบ้านนานขึ้นรวมถึงอิทธิพลของสื่อออนไลน์ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการใช้ชีวิตประจำวัน และการขยายตัวอย่างโดดเด่นของมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้านยังมาจากของฐานข้อมูลที่ดีขึ้นจากปีก่อนเช่นกัน

**มูลค่าการใช้จ่ายในอุตสาหกรรมโฆษณารวมเปรียบเทียบกับรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา\***



แหล่งข้อมูล: บริษัท เคอนีลสัน คอมปะนี (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท วิจีโอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)

\* รายได้ตามงบการเงินของวิจีโอ

รายได้ของวิจีโอปรับตัวเพิ่มขึ้น 27.9% จากปีก่อน เป็น 654.4 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจสื่อโฆษณา กลางแจ้งหลังการรวมงบการเงินกับ MACO ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2559 ทั้งนี้ ในช่วงไฮ้อาลัยในไตรมาสที่ผ่านมา วิจีโอได้ร่วมดำเนินตามแนวทางการปฏิบัติที่รัฐบาลประกาศขอความร่วมมือให้แทนโฆษณาทุกประเภทบนสื่อดิจิทัลด้วยข้อความถวายความอาลัยเป็นระยะเวลา 30 วัน ส่งผลกระทบต่อรายได้จากสื่อโฆษณาประเภทสื่อดิจิทัลของวิจีโอ โดยสื่อโฆษณานรถไฟฟ้าบีทีเอส มีรายได้ลดลง 5.6% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เป็น 420.4 ล้านบาทจากเหตุผลข้างต้น และรายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่น (รวมรายได้ของสื่อธุรกิจโฆษณากลางแจ้งจาก MACO) จำนวน 233.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 250.2% หรือ 167.1 ล้านบาท นอกจากนี้ ในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมา วิจีโอสามารถขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานเพิ่มขึ้นจนบรรลุเป้าหมายก่อนเวลาที่ตั้งเป้าไว้ในปี 2559/60 ทำให้ปัจจุบัน วิจีโอมีเครือข่ายในอาคารสำนักงานทั้งสิ้น 160 อาคาร (1,231 จอ) จาก 123 อาคาร (1,091 จอ) ในปีก่อน

การเติบโตของรายได้มาพร้อมกับต้นทุนที่สูงขึ้นตามลำดับ โดยต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 64.8% หรือ 89.2 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 226.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการควบคุมกิจการของ MACO (ธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้ง) และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสื่อโฆษณานรถไฟฟ้าบีทีเอส การขยายธุรกิจของวิจีโอยังส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 130.9 ล้านบาท หรือ 162.3% จากปีก่อน เป็น 211.6 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการควบคุมกิจการของ MACO และจากค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำบางรายการ เช่น ค่าที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการเข้าซื้อ Rabbit และค่าใช้จ่ายในการสำรวจโครงการที่ประเทศมาเลเซีย

จากผลกระทบต่อสื่อโฆษณาในช่วงไว้อาลัยส่งผลให้รายได้เติบโตน้อยกว่าที่คาดการณ์ และจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ operating EBITDA margin ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 ปรับตัวลดลง เป็น 48.1% (เมื่อเทียบกับ 66.6% ในไตรมาส 3 ปี 2558/59)

รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำ ไตรมาส 3 ปี 2559/60 ของวีซีไอ

<http://vgi.listedcompany.com/misc/MDNA/20170202-vgi-mdna-3q20162017-th.pdf>

### ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 146.8 ล้านบาท ลดลง 9.0% จาก 161.4 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2558/59 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัยและรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์

รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย ลดลง 94.2% หรือ 11.1 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 0.7 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2559/60 สาเหตุหลักของการลดลงเป็นผลจากไม่มีการขายบ้านในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม นับตั้งแต่เดือนกันยายน ปี 2559 ที่ผ่านมา เราได้เริ่มโอนโครงการคอนโดมิเนียมร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ แอสสิริ โครงการแรกไปแล้ว นั่นคือ เดอะไลน์ สุขุมวิท 71 (มูลค่าโครงการ 2,000 ล้านบาท) โดยเราได้รับรู้รายได้จากการโอนโครงการนี้ไปแล้วประมาณ 858 ล้านบาทในไตรมาสนี้ และเราคาดว่าจะโอนทั้งหมดทั้งโครงการภายในไตรมาส 1 ปี 2560/61 ทั้งนี้ ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และ แอสสิริ จำนวน 28.3 ล้านบาท (เปรียบเทียบกับ 70.0 ล้านบาทในปีก่อน) เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากการโอนโครงการ เดอะไลน์ สุขุมวิท 71 มาชดเชยกับค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดของโครงการเดอะไลน์ที่เปิดตัวไปแล้วและที่กำลังจะเปิดตัวเร็วๆ นี้ นอกจากนี้ ในไตรมาสนี้ เราได้มีการเปิดตัวคอนโดมิเนียมโครงการใหม่อีก 3 โครงการ “เดอะไลน์ ประดิพัทธ์”, “เดอะไลน์ สุขุมวิท 101” และ “คุณ บาย ยู” มูลค่าโครงการรวมประมาณ 14,000 ล้านบาท

ในส่วนของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ จำนวน 146.2 ล้านบาท ลดลง 2.1% หรือ 3.2 ล้านบาทจากปีก่อน ปัจจัยหลักของการลดลงมาจากรายได้ที่ลดลงของธานีดีทอลล์และสปอร์ตคลับ ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากยู ซิตี้ ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 จำนวน 52.4 ล้านบาท

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง 3.7% หรือ 3.5 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 92.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากไม่มีการขายบ้านในไตรมาสนี้ และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร จำนวน 81.4 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากปีที่ผ่านมา โดย operating EBITDA margin ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 อยู่ที่ -4.2% (เทียบกับ 5.6% ในไตรมาส 3 ปี 2558/59)

### ธุรกิจบริการ

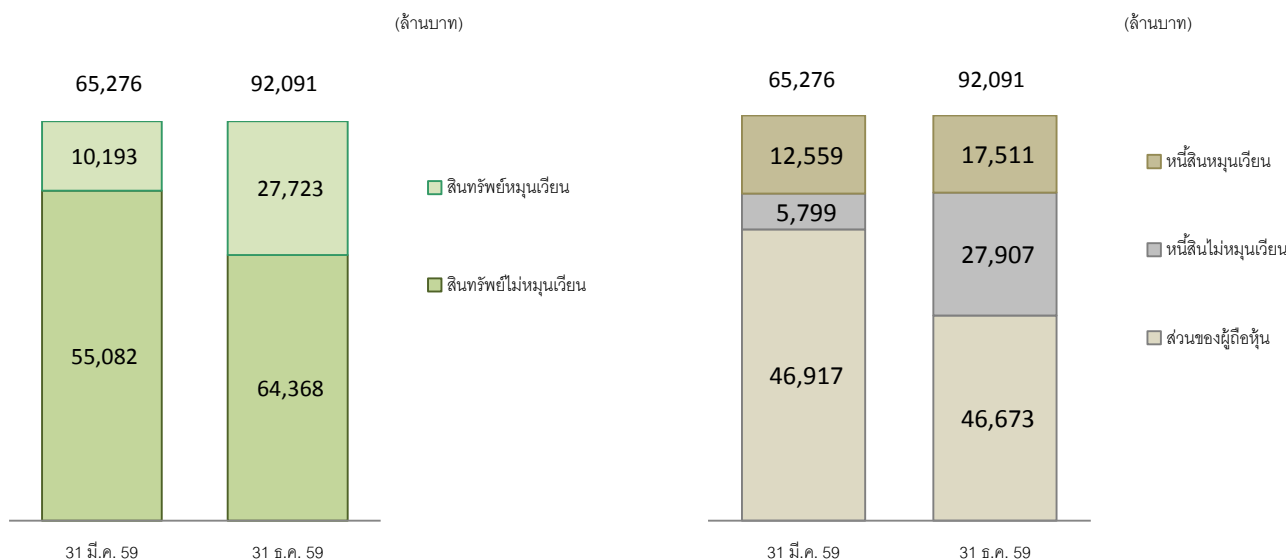
บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 218.0 ล้านบาท หรือ 115.0% จากปีก่อน เป็น 407.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก (1) รายได้ค่าก่อสร้างจากบริษัท HHT Construction เพิ่มขึ้น 189.2 ล้านบาท (2) รายได้ค่านายหน้าประกันภัยและรายได้จากค่าโฆษณาบนเว็บไซต์ของกลุ่มแรมบิท อินเทอร์เน็ต เพิ่มขึ้น 23.6 ล้านบาท (3) รายได้ที่เกี่ยวข้องกับบัตรแรมบิท จากบริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (“BSS”) เพิ่มขึ้น 19.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปรับตัวดีขึ้นของรายได้ค่าการตลาดและค่าโปรโมชั่นของบัตรแรมบิท อย่างไรก็ตาม ร้านอาหาร ChefMan ในไตรมาสนี้มีรายได้ลดลง 4.7 ล้านบาท หรือ 4.9% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในช่วงปลายปีประกอบกับอยู่ในช่วงไว้อาลัย

ต้นทุนจากการดำเนินงานธุรกิจบริการ เพิ่มขึ้น 139.3% จากปีก่อน หรือ 211.1 ล้านบาท เป็น 362.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนการก่อสร้างของบริษัท HHT construction ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับค่านายหน้า รวมถึงต้นทุนจากค่าโฆษณาบนเว็บไซต์ของกลุ่มแรมบิท อินเทอร์เน็ต ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร เพิ่มขึ้น 39.0% หรือ 27.1 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 96.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายของพนักงานและค่าใช้จ่ายทางการตลาดของโครงการต่างๆ ในกลุ่มแรมบิท อินเทอร์เน็ต โดย operating EBITDA margin ในไตรมาส 3 ปี 2559/60 อยู่ที่ -4.7% (เทียบกับ -3.5% ในไตรมาส 3 ปี 2558/59)

ส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมในไตรมาส 3 ปี 2559/60

	จำนวน (ล้านบาท)
ส่วนแบ่งกำไร/ (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	
ATS (AEON-rabbit)	2.3
Bayswater	(22.3)
BTS-SIRI JV Projects	(28.3)
Rabbit LINE Pay	(11.4)
<b>รวม</b>	<b>(59.8)</b>
ส่วนแบ่งกำไร/ (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	
Absolute Hotel Services (AHS)	2.3
BTSGIF	283.6
MACO and Aero Media	(1.4)
U CITY	(52.4)
MACO's associates	0.1
<b>รวม</b>	<b>232.2</b>

ฐานะทางการเงิน



**สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 92,091.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.1% หรือ 26,815.9 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 27,723.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 172.0% หรือ 17,530.0 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ดูรายละเอียดการเคลื่อนไหวของเงินสด เพิ่มเติมได้ที่ *กระแสเงินสด*) และเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 15,836.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ระยะยาวของบริษัท บีทีเอสซี จำนวน 22,000 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาจำนวน 813.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการบันทึกเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมางานติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) ส่วนต่อขยายสายสีเขียว (3) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 198.2 ล้านบาท จากการซื้อที่ดินเพิ่มเติมบริเวณนาซีตี้ และ (4) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 168.6 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 64,368.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.9% หรือ 9,285.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก (1) การรวมงบการเงินกับ MACO และ Multi Sign ซึ่งเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้ (i) ค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 1,250.6 ล้านบาท (ii) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 348.6 ล้านบาท และ (iii) เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 788.3 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 3,016.4 ล้านบาท (3) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2,728.5 ล้านบาท เป็น 8,677.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินให้กู้ยืมแก่โครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ และเบย์วอเตอร์ (4) การเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ จำนวน 1,776.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระค่ารถไฟฟ้ามหานครไฟฟ้าสำหรับรถไฟฟ้ามหานครสายใหม่ จำนวน 1,832 ล้านบาท (5) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในการร่วมค้า 846.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในบริษัท แรบพิท - ไลน์ เพย์ และโครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ (6) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 588.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการ renovate โครงการธนา ซิตี้ และ (7) การเพิ่มขึ้นของที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต จำนวน 380.6 ล้านบาท จากการซื้อที่ดินเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถูกชดเชยด้วย (8) การลดลงของเงินฝากที่มีภาวะผูกพัน จำนวน 1,153.0 ล้านบาท จากการถอนเงินฝากที่เป็นประกันเงินกู้

**หนี้สินรวม** จำนวน 45,418.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 147.4% หรือ 27,059.4 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นสุทธิของ (1) การเพิ่มขึ้นสุทธิของหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซี จำนวน 20,629.9 ล้านบาท จาก (i) การออกหุ้นกู้ชุดใหม่ของบีทีเอสซี (หลังค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้) จำนวน 21,977.4 ล้านบาท แต่หักลบกับ (ii) การจ่ายคืนหุ้นกู้บีทีเอสซีซึ่งงวดสุดท้ายจำนวน 1,347.5 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 9,981.3 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นถูกชดเชยด้วย (3) การชำระคืนหนี้เงินกู้สุทธิจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,886.8 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ของบริษัทฯ จำนวน 46,673.5 ล้านบาท ลดลง 243.4 ล้านบาท หรือ 0.5% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 สาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 2,460.2 ล้านบาท จากการจ่ายปันผล และ (2) การเพิ่มขึ้นขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 209.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงถูกชดเชยด้วย (3) การเพิ่มขึ้นจากส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย จำนวน 1,274.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ลดสัดส่วนการถือหุ้นในวีจีไอ จาก 74.3% เป็น 70.9% จากการขายหุ้นวีจีไอให้แก่ผู้ถือหุ้นระยะยาว (strategic Investor) และ (4) การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย จำนวน 1,110.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการรวมงบการเงินกับ MACO โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,934.9 ล้านหุ้น และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในไตรมาส 3 ปี 2559/60 อยู่ที่ 3.8% เทียบกับ 9.4% ในไตรมาส 3 ปี 2558/59



**กระแสเงินสด**

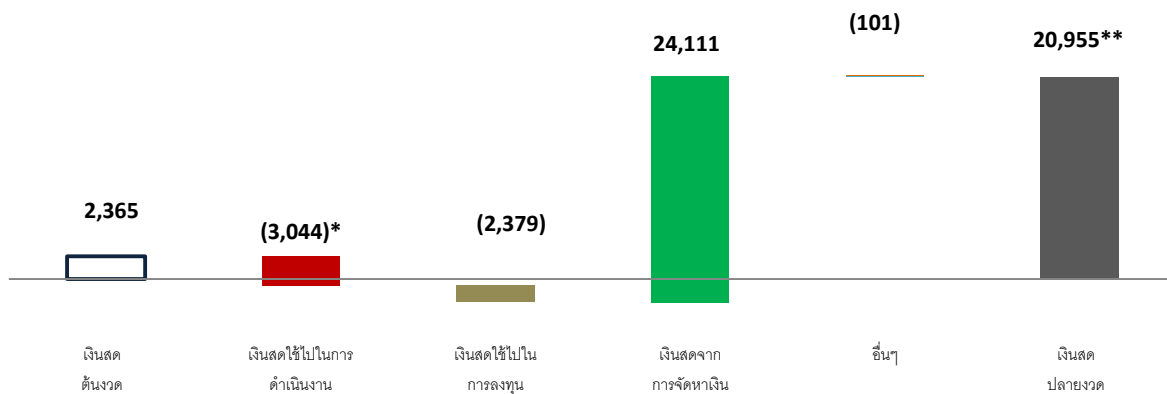
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มี**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 20,955.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 786.2% หรือ 18,590.8 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 2,248.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,141.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ (เงินจ่ายแก่ผู้รับเหมาสำหรับรถไฟฟ้าที่สั่งซื้อใหม่) (2) การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมางานติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) (3) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่น และ (4) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 717.1 ล้านบาท (1,997.4 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนของปี 2558/59) และจ่ายดอกเบี้ย 78.1 ล้านบาท (128.1 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนของปี 2558/59) ทำให้บริษัทฯ มี**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 3,043.6 ล้านบาท

ส่วนของ**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 2,378.9 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (1) เงินสดสุทธิจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 2,977.1 ล้านบาท (2) เงินให้กู้ยืมสุทธิแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น จำนวน 2,632.5 ล้านบาท (3) เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 1,101.7 ล้านบาท (จากการลงทุนในบริษัท แรบบิท - ไลน์ เพย์และโครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ) (4) เงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 608.8 ล้านบาท (5) เงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 466.3 ล้านบาท (6) เงินสดจ่ายซื้อที่ดินและโครงการพัฒนาในอนาคต จำนวน 380.6 ล้านบาท (7) เงินสดรับสุทธิจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 2,998.7 ล้านบาท (8) เงินปันผลรับ จำนวน 1,355.0 ล้านบาท (9) เงินฝากที่มีภาระผูกพันลดลง จำนวน 1,153.0 ล้านบาท จากการถอนเงินฝากที่เป็นประกันเงินกู้ และ (10) ดอกเบี้ยรับ จำนวน 634.2 ล้านบาท

ส่วนของ**เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 24,111.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (1) เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ระยะยาว จำนวน 20,628.4 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นสุทธิของเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยน จำนวน 9,856.1 ล้านบาท (3) เงินสดรับจากการขายหุ้นวีจีไอ จำนวน 1,271.2 ล้านบาท (4) จ่ายเงินปันผล จำนวน 4,011.3 ล้านบาท และ (5) เงินสดสุทธิจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,897.3 ล้านบาท

**การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559**

(ล้านบาท)



\* หลังหักจ่ายภาษีเงินได้ (จำนวน 717.1 ล้านบาท) และหลังจ่ายดอกเบี้ย (จำนวน 78.1 ล้านบาท)

\*\* ไม่รวมเงินลงทุนที่มีสภาพคล่อง จำนวน 14.5 พันล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	ไตรมาส 3 ปี 2559/60	ไตรมาส 3 ปี 2558/59	ไตรมาส 2 ปี 2559/60
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	53.5%	58.8%	57.9%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	27.1%	22.8%	28.7%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) <sup>A</sup>	35.2%	43.6%	36.2%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%)	42.0%	46.0%	45.6%
อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำก่อนภาษี <sup>B</sup>	28.5%	40.4%	30.6%
อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) <sup>B</sup>	22.1%	44.1%	23.6%
อัตรากำไรสุทธิ (%) <sup>C</sup>	21.0%	38.9%	28.9%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) <sup>D</sup>	2.4%	7.5%	3.1%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) <sup>E</sup>	3.8%	9.4%	4.2%

## สภาพคล่อง (เท่า)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	1.58x	1.16x	0.58x
---------------------------	-------	-------	-------

## ความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.49x	0.22x	0.34x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.97x	0.28x	0.51x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.77x	0.10x	0.31x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	0.32x	0.06x	0.26x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	5.86x	1.16x	4.68x
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>F</sup>	3.55x	11.19x	6.95x

อัตราส่วนต่อหุ้น<sup>G</sup>

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.0395	0.0513	0.0463
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	(0.073)	(0.080)	(0.211)
กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	(0.112)	(0.175)	(0.231)
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	10.11	9.56	9.91
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.94	4.22	3.88

## หมายเหตุ:

<sup>A</sup> ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงาน (non-operating items) และ ไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับ

<sup>B</sup> คำนวณจากกำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ

<sup>C</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

<sup>D</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / สินทรัพย์รวม

<sup>E</sup> คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

<sup>F</sup> คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

<sup>G</sup> คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย ณ มูลค่าที่ตราไว้ ที่ 4.0 บาท ต่อหุ้น

## มุมมองผู้บริหาร

ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2559 การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ได้ประกาศอย่างเป็นทางการว่า กิจกรรมร่วมค้า บีเอสอาร์ (“BSR JV”) เป็นผู้ยื่นข้อเสนอที่ดีที่สุดสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (แคราย – มีนบุรี 34.5 กิโลเมตร 30 สถานี) และโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง (ลาดพร้าว – สำโรง 30.4 กิโลเมตร 23 สถานี) โดยขณะนี้ในช่วงเวลาที่ BSR JV เข้าประชุมกับรฟม. เพื่อเจรจาต่อรองตามขั้นตอนที่กำหนดในพระราชบัญญัติการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2556 และคาดว่าจะมีการลงนามสัญญาสัมปทานรถไฟฟ้าทั้งสองสายในเดือนเมษายน 2560 ซึ่งจะใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 39 เดือน และคาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการรถไฟฟ้าทั้งสองสายได้ในปี 2563

ในเดือนธันวาคม 2559 จากข้อมูลของ รฟม. งานก่อสร้างส่วนงานโยธาของรถไฟฟ้าสายสีเขียวใต้ (แบริ่ง – สมุทรปราการ 12.8 กิโลเมตร 9 สถานี) เสร็จสมบูรณ์แล้ว และสายสีเขียวเหนือ (หมอชิต – สะพานใหม่ – คูคต 18.4 กิโลเมตร 16 สถานี) แล้วเสร็จไปกว่า 19% (เร็วกว่าตารางการทำงานที่ตั้งไว้ 2%) ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะมีการเปิดสถานีแรก (สถานีสำโรง – E15) ของส่วนต่อขยายสายสีเขียวใต้ได้ภายในเดือนมีนาคม – เมษายน 2560 และคาดว่าจะมีการเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการของส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียวใต้และเหนือได้ในช่วงปลายปี 2561 และ 2563 ตามลำดับ ทั้งนี้ เราคาดว่าจะมีการลงนามรับมอบสัญญาบริหารและเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายเหนือและใต้ ระยะทางทั้งสิ้น 31.2 กิโลเมตรก่อนเริ่มการเปิดให้บริการ

จะเห็นว่ารัฐบาลมีแผนปฏิบัติงานที่ชัดเจนในการเร่งรัดผลักดันพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของระบบขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทยหลายโครงการ ไม่ว่าจะเป็นโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู สายสีเหลือง สายสีส้ม สายสีเขียว ส่วนต่อขยายสายสีน้ำเงิน และส่วนต่อขยายสายสีม่วง ซึ่งนับได้ว่าเป็นปีแห่งความคืบหน้าในการขยายโครงข่ายรถไฟฟ้าที่มากที่สุดครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์ ทั้งนี้ นอกจากแผนการเร่งรัดพัฒนาโครงการรถไฟฟ้าภายใต้ รฟม. แล้ว ยังมีโครงการรถไฟฟ้าภายใต้การดูแลของกรุงเทพมหานคร (กทม.) อีกหลายโครงการ ไม่ว่าจะเป็นโครงการรถไฟฟ้าสายสีเทา ระยะที่ 1 (วัชรพล – ทองหล่อ 16.3 กิโลเมตร 15 สถานี) รถไฟรางคู่ขนาดเบา (LRT) (บางนา – สนามบินสุวรรณภูมิ 18.3 กิโลเมตร 14 สถานี) และรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวอ่อน (บางหว้า – บรมราชชนนี 7.0 กิโลเมตร 6 สถานี) คาดว่าจะมีการเปิดประมูลภายในอีก 2 ปีข้างหน้าเช่นกัน ทั้งนี้ คาดว่าการที่ BSR JV ได้ลงนามในสัญญารถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลือง จะช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าประมูลรถไฟฟ้าสายใหม่ๆ จากการเชื่อมโยงโครงข่ายของระบบขนส่งมวลชนรวมทั้งการประหยัดต้นทุนต่อหน่วยเมื่อขนาดธุรกิจใหญ่ขึ้น (economies of scale)

ภายในครึ่งปีแรก เราคาดว่าจะได้รับลงนามในสัญญาสัมปทานและสัญญาเดินรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอีก 96.1 กิโลเมตร<sup>1</sup> ซึ่งจะทำให้มีเส้นทางเดินรถเพิ่มขึ้นเป็น 132.35 กิโลเมตร<sup>2</sup> คิดเป็นการเพิ่มขึ้นประมาณ 3.6 เท่าจากเส้นทางเดินรถไฟฟ้าในปัจจุบัน และในอีก 5 ปีข้างหน้าเราคาดว่าจะมีโอกาสได้เดินรถไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้นอย่างน้อย 173.95 กิโลเมตร<sup>3</sup> ซึ่งจะส่งผลให้มีผู้โดยสารมาใช้บริการรถไฟฟ้าประมาณ 2 ล้านเที่ยวคนต่อวัน อย่างไรก็ตาม ในปีที่แล้วเราเคยได้เดินรถไฟฟ้าของจำนวนผู้โดยสารในรถไฟฟ้าสายหลักจะต่ำกว่าเป้าหมายที่คาดการณ์ไว้ (เป้าหมายการเดินรถของจำนวนผู้โดยสาร สำหรับปี 2559/60 เดินรถ 5-6% จากปีก่อน) สืบเนื่องมาจากการเสด็จสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวรัชกาลที่ 9 ในเดือนตุลาคมที่ผ่านมาและการใช้จ่ายที่ชะลอตัวของภาคเอกชน

จากเหตุการณ์ข้างต้น ส่งผลกระทบต่อธุรกิจสื่อโฆษณาเช่นกัน ดังเห็นได้จากมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาปรับตัวลงถึง 11.7% ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุดในรอบ 10 ปี ที่ผ่านมา และสำหรับมุมมองต่อเศรษฐกิจไทย ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประเมินว่า GDP จะสามารถขยายตัวได้ 3.2% ในปี 2560 นี้ โดยคาดว่าอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาจะได้รับผลดีจากการขยายตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งสมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทยประมาณการมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาว่าจะขยายตัวได้ราว 3-5% จากปีก่อน จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นและการใช้จ่ายสื่อโฆษณาที่เพิ่มมากขึ้นหลังจากการงดโฆษณาในช่วงไว้อาลัย (ฐานการใช้จ่ายที่ต่ำ) ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2559 ทั้งนี้ นอกจากแนวโน้มของอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาในปี 2560 ที่น่าจะดีขึ้น เราเชื่อว่าการผนึกกำลังทางธุรกิจหลังการเข้าซื้อกิจการหลายแห่ง อาทิเช่น MACO (สื่อโฆษณากลางแจ้ง), Rabbit (สื่อดิจิทัลและออนไลน์), Aero Media (สื่อโฆษณาในสนามบิน) และ Demo Power (Activation) จะช่วยหนุนให้รายได้สำหรับปี 2560/61 ของวีจีไอดีขึ้นอย่างชัดเจน

<sup>1</sup> รถไฟฟ้าสายใหม่ รวมส่วนต่อขยายสายสีเขียวส่วนต่อขยายเหนือ (18.4 กม.) และใต้ (12.8 กม.) สายสีชมพู (34.5 กม.) และสายสีเหลือง (30.4 กม.)

<sup>2</sup> รถไฟฟ้าสายหลัก 23.5 กม. (ภายใต้ BTS/GIF) ส่วนต่อขยายสายสีเขียวยุคปัจจุบัน 12.75 กม และสายใหม่อีก 96.1 กม.

<sup>3</sup> รถไฟฟ้าสายหลัก, ส่วนต่อขยายสายสีเขียวยุคปัจจุบัน, ส่วนต่อขยายสายสีเขียวส่วนต่อขยายเหนือและใต้, สายสีเขียวฝั่งตะวันตก, สายสีชมพูและสายสีเหลือง, LRT และสายสีเทา ระยะที่ 1

สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ณ เดือนธันวาคม 2559 เราเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมภายใต้ความร่วมมือระหว่างบีทีเอสและแสนสิริไปแล้วทั้งหมด 8 โครงการ (4,382 ยูนิต) มูลค่าโครงการรวมประมาณ 30,000 ล้านบาท โดยมียอดขายจกว่า 70% คิดเป็นมูลค่าประมาณ 21,000 ล้านบาท โดยนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2559 ที่ผ่านมา เราได้เริ่มโอนโครงการแรกไปแล้ว นั่นคือ เดอะไลน์ สุขุมวิท 71 (มูลค่าโครงการ 2,000 ล้านบาท) โดย ณ เดือนธันวาคม 2559 เราได้รับรู้รายได้จากการโอนโครงการดังกล่าวไปแล้วกว่า 1,400 ล้านบาท หรือคิดเป็น 73% ของยอดขายที่รอรับรู้รายได้จากการโอน (backlog) ทั้งหมดของโครงการนี้ นอกจากนี้ ในไตรมาส 3 ปี 2560/61 เราคาดว่าจะสามารถเริ่มโอนโครงการถัดไป นั่นคือ เดอะไลน์ จตุจักร – หมอชิต (มูลค่าโครงการ 5,700 ล้านบาท) และสำหรับในปี 2560/61 นี้เราและแสนสิริคาดว่าจะเปิดตัวอีก 4 โครงการ มูลค่าโครงการรวมประมาณ 12,000 ล้านบาท

สุดท้ายนี้ ณ วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวดหกเดือนให้แก่ผู้ถือหุ้น ในจำนวนหุ้นละ 0.165 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 1,953.45 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (dividend yield) ประจำปี คิดเป็น 3.8% เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 6 มกราคม 2560 ที่ราคา 8.60 บาท (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)

.....  
นายรังสิน กฤตลักษณ์

(กรรมการบริหารและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการ)