

ภาพรวมธุรกิจปี 2559/60

- รายได้จากค่าบริการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง (ไม่รวมดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน) เพิ่มขึ้น 4.2% จากปีก่อน เป็น 1,661.0 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเดินรถส่วนต่อขยายสายสีเขียวในปัจจุบันตามสัญญา
- รายได้จากค่าบริการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทาน เพิ่มขึ้นจาก 94.4 ล้านบาทในปีก่อน เป็น 1.7 พันล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเริ่มลงทุนในโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายใหม่
- ยอดผู้โดยสารรวมในส่วนของรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักในปี 2559/60 จำนวน 238.0 ล้านเที่ยวคน – สถิติสูงที่สุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ เด็บโต 2.4% จากปีก่อน และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย เพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อน เป็น 27.9 บาทต่อเที่ยว
- รายได้ค่าโดยสารในส่วนของรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักยังคงเติบโต 3.7% หรือ 239.0 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 6,636.1 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนใน BTSGIF ในปี 2559/60 เพิ่มขึ้น 11.5% จากปีก่อน เป็น 945.0 ล้านบาท
- รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาในปี 2559/60 เด็บโต 29.8% หรือ 691.2 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 3,009.6 ล้านบาท ปัจจัยหลักของการเติบโตของรายได้มาจากการรวบรวมงบการเงินของ MACO (สื่อโฆษณากลางแจ้ง) และการรวบรวมงบการเงินของ Rabbit Group (ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล)¹ ซึ่งประกอบไปด้วย บริษัท BSS และบริษัท BSSH
- ในปีนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากคอนโดมิเนียม ภายใต้ความร่วมมือระหว่าง BTS และ SIRI (BTS-SIRI คอนโดมิเนียม) จำนวน 252.7 ล้านบาท น้อยลงกว่าปีที่ผ่านมา เนื่องจากในปีนี้มีกรณีโอนห้อง 83% ในโครงการเดอะไลน์ สุขุมวิท 71
- ในปีนี้ มีการเปิดตัว BTS-SIRI คอนโดมิเนียมโครงการใหม่ อีก 5 โครงการ ได้แก่ “เดอะไลน์ อโศก รัชดา”, “เดอะ เบส พระราม 9”, “เดอะไลน์ ประดิพัทธ์”, “เดอะไลน์ สุขุมวิท 101” และ “คุณ บาย ยู” มูลค่าโครงการรวมประมาณ 19.2 พันล้านบาท
- รายได้จากธุรกิจบริการ² เพิ่มขึ้น 51.0% จากปีก่อน เป็น 742.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากบริการก่อสร้าง รายได้จากร้านอาหาร เซฟแมน และรายได้จากบริษัท BPS
- กำไรสุทธิก่อนภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) ในปี 2559/60 จำนวน 2,564.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.5% จากปีก่อน
- กำไรสุทธิ (ก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) จำนวน 2,235.7 ล้านบาท ลดลง 49.1% จากปีก่อน เนื่องจากในปีที่แล้วมีการรับรู้กำไรพิเศษสุทธิจากการแลกหุ้นกับยู ซีดี³
- บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลประจำปี 2559/60 แก่ผู้ถือหุ้น³ ทั้งหมด 4,716.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนทั้งปี อยู่ที่ประมาณ 4.0%

เหตุการณ์สำคัญ

บีทีเอส กรุ๊ป

17 พฤษภาคม 2559: บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) และบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (บีทีเอสซี) ได้รับการจัดอันดับเครดิตขององค์กร ที่ ระดับ “A (tha) / คงที่ (Stable)” จากบริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด และระดับ “A / คงที่ (Stable)” จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด โดยทั้งสองบริษัทจัดอันดับเครดิตประเมินว่า บริษัทฯ และบีทีเอสซีมีรายได้ที่สม่ำเสมอ มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง และมีความสามารถในการทำกำไรที่คงที่ในธุรกิจระบบรถไฟฟ้าและธุรกิจสื่อโฆษณา ทั้งนี้ การมีอันดับเครดิตขององค์กร จะช่วยให้บริษัทฯ เข้าถึงแหล่งทุนในตลาดตราสารหนี้ได้มีประสิทธิภาพขึ้น

10 พฤศจิกายน 2559: จากมติอนุมัติของที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2559 ที่จัดขึ้นเมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2559 บีทีเอสซีขายหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน จำนวน 22,000 ล้านบาท รวม 4 ชุด โดยมีรอบครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562, 2564, 2566 และ 2569 ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3.31% โดยหุ้นกู้นี้ได้รับการจัดอันดับเครดิตระดับ “A (tha) / คงที่ (Stable)” จาก ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) และอันดับเครดิตระดับ “A / คงที่ (Stable)” จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด วัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการซื้อรถไฟฟ้าและติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ (หมอชิต – คูคต; 18.2 กิโลเมตร, 16 สถานี) และสายสีเขียวใต้ (แบริ่ง – สมุทรปราการ; 12.6 กิโลเมตร, 9 สถานี)

9 มกราคม 2560: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวดหกเดือน (เมษายน 2559 – กันยายน 2559) และจากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในจำนวนหุ้นละ 0.165 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินทั้งสิ้น 1,953.1 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปี คิดเป็น 3.8% เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 6 มกราคม 2560 ที่ราคา 8.60 บาท (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)

29 พฤษภาคม 2560: ที่ประชุมคณะกรรมการอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลประจำปี 2559/60 งวดสุดท้ายจำนวนไม่เกิน 2,763.3 ล้านบาท ในจำนวนหุ้นละ 0.175 บาท คิดเป็นเงินปันผลทั้งปี ประมาณ 4,716.4 ล้านบาท โดยการเสนอจ่ายเงินปันผลครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี ทั้งนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ประจำปีคิดเป็น 4.0% เมื่อเทียบกับราคาหุ้น ณ วันที่ 26 พฤษภาคม 2560 ที่ราคา 8.30 บาท (1 วันก่อนคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผล)

ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

23 พฤษภาคม 2559: บีทีเอสซีลงนามในการเข้าซื้อรถไฟฟ้าใหม่ จำนวน 46 ขบวน (ขบวนละ 4 ตู้) จำนวนทั้งหมด 184 ตู้ จาก Consortium กลุ่มบริษัท ซีเมนส์ (กลุ่มบริษัท ซีเมนส์) และบริษัท ซีอาร์อาร์ซี ซางซุน เรลเวย์ วิอีเคิล จำกัด (ซีอาร์อาร์ซี) การเข้าซื้อรถไฟฟ้าครั้งนี้ นับเป็นการซื้อรถไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารทั้งในส่วนของระบบรถไฟฟ้าสายปัจจุบันและส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้

28 มิถุนายน 2559: บีทีเอสซีได้เข้าทำสัญญากับบริษัท กรุงเทพมหานคร จำกัด (เคที) ในการจัดซื้อพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ ต่อมา เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บีทีเอสซีทำสัญญาส่งต่องานดังกล่าวไปยังกลุ่มผู้รับเหมา ซึ่งได้แก่ บริษัท บอมบาร์ดิเอร์ ทรานสปอร์ตเทชั่น ซิกเนล (ประเทศไทย) จำกัด (Bombardier), บริษัท เอสทีเทคโนโลยี อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (ST Electronics) และบริษัท เอเอ็มอาร์ เอเชีย จำกัด (AMR ASIA)

7 พฤศจิกายน 2559: กิจการร่วมค้า บีเอสอาร์ (BSR JV) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และบริษัทชิน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STEC) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (RATCH) ได้ยื่นซองประกวดราคาโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (แคราย ถึง มีนบุรี; 34.5 กิโลเมตร, 30 สถานี) และสายสีเหลือง (ลาดพร้าว ถึง สำโรง; 30.4 กิโลเมตร, 23 สถานี) ซึ่งเป็นโครงการภายใต้ความร่วมมือระหว่างภาครัฐบาลและภาคเอกชน (Public Private Partnership: PPP)

14 ธันวาคม 2559: การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ได้ประกาศอย่างเป็นทางการว่า BSR JV เป็นผู้ยื่นข้อเสนอที่ดีที่สุดสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู และสายสีเหลือง

31 มีนาคม 2560: บีทีเอสซีได้รับอนุญาตตกลงในการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้กับเคที ระยะทางรวม 30.8 กิโลเมตร ทั้งนี้ บีทีเอสซีจะเป็นผู้ให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงรักษาโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ ตั้งแต่วันที่ 3 เมษายน 2560 จนถึงวันที่ 2 พฤษภาคม 2585

ธุรกิจสื่อโฆษณา

31 พฤษภาคม 2559: บริษัท วิจิไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) (วิจิไอ) เข้าซื้อหุ้นของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (MACO) เพิ่มเดิมจำนวน 375 ล้านหุ้น (หรือ 12.46%) ทำให้วิจิไอมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MACO ทั้งสิ้น 1,126 ล้านหุ้น (หรือ 37.42%) ซึ่งการเข้าซื้อครั้งนี้เป็นไปตามกลยุทธ์มุ่งสู่ “การสร้างเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรครอบคลุมทั่วประเทศ” ภายใน 2 ปี จากรายการนี้ทำให้วิจิไอมีการรวมงบการเงินของ MACO ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2559 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 วิจิไอมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MACO จำนวน 33.68% หลังจากที่ MACO ได้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บริษัท Ashmore OOH Media ในเดือนตุลาคม 2559

กันยายน 2559: วิจิไอได้ก้าวเข้าสู่ตลาดสื่อโฆษณาในประเทศมาเลเซียผ่านการลงทุน จำนวน 19% ในบริษัทร่วมทุน Titanium Compass Sdn Bhd (TCSB) (โดยที่วิจิไอมีสิทธิ์ที่จะเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเป็นไม่เกิน 30%) ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2559 TCSB ได้รับสัญญาการบริหารสื่อโฆษณาเป็นระยะเวลา 10 ปี

จาก Mass Rapid Transit Corporation ซึ่งสิทธิในการบริหารสื่อโฆษณาดังกล่าวครอบคลุม 31 สถานี ของรถไฟฟ้าสาย Sungai Buloh-Kajang (SBK) หรือรถไฟฟ้าสาย Klang Valley MRT (KV MRT) ที่มีระยะทางเดินรถทั้งสิ้น 51 กิโลเมตร และมีรถไฟฟ้าจำนวน 58 ขบวน

พฤศจิกายน 2559: วิจิไอเข้าถือหุ้นในสัดส่วน 40% ของบริษัท เดโม พาวเวอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (Demo Power) รวมเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้น 412.5 ล้านบาท โดย Demo Power เป็นผู้ให้บริการผลิตสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุดในเอเชีย และด้วยประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจมากกว่า 10 ปี ทำให้ปัจจุบัน Demo Power มีเครือข่ายร้านค้าครอบคลุมมากกว่า 1,000 ร้านค้าทั่วประเทศ

21 มีนาคม 2560: บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญที่บีทีเอสถือในบริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (BSS) ร้อยละ 90 ให้วิจิไอ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถือในบริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (BSSH) ให้วิจิไอ และธนาคารกรุงเทพ ร้อยละ 90 และร้อยละ 10 ตามลำดับ โดยภายหลังการเสร็จสิ้นธุรกรรมดังกล่าว BSS และ BSSH ยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ต่อไป รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน *ผลการดำเนินงานตามส่วนงานธุรกิจสื่อโฆษณา*

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

15 สิงหาคม 2559: ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ และประชุมคณะกรรมการบริหารของบริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน) (แอสเสอรี่) มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่เพิ่มเติมอีก 10 บริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 50 : 50 ระหว่างบริษัทฯ และแอสเสอรี่ รวมทั้งสิ้น 25 บริษัท เพื่อรองรับแผนการพัฒนาโครงการที่พักอาศัยเพื่อขาย ภายใต้กรอบความร่วมมือทางธุรกิจ (Strategic Alliance Framework Agreement)

8 กันยายน 2559: บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน) (ยู ซิตี้) บริษัทร่วมของบริษัทฯ (บริษัทฯ ถือหุ้น 35.6% ในยู ซิตี้) เข้าลงทุนซื้ออาคาร 33 Gracechurch Street ซึ่งเป็นอสังหาริมทรัพย์ประเภทอาคารสำนักงานให้เช่ากลางกรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ มูลค่าการลงทุนประมาณ 74.3 ล้านปอนด์ หรือคิดเป็น 3,436 ล้านบาท ปัจจุบันเหลือสิทธิการเช่าอีกประมาณ 145 ปี และมีขนาดพื้นที่ปล่อยเช่าประมาณ 9,701 ตารางเมตร โดยอาคารตั้งอยู่ในใจกลางกรุงลอนดอน และยู ซิตี้มีสิทธิที่จะปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้นได้ตามสัญญา

23 กุมภาพันธ์ 2560: ยู ซิตี้ลงนามในสัญญาเช่าซื้อโรงแรมในแถบยุโรป ทั้งธุรกิจโรงแรมและบริหารแบรนด์ด้วยมูลค่าสุทธิประมาณ 330 ล้านยูโร (หรือประมาณ 12,300 ล้านบาท) และในราคาซื้อขายประมาณ 170 ล้านยูโร (หรือประมาณ 6,336 ล้านบาท) โดยจะทำให้ธุรกิจโรงแรมภายใต้ ยู ซิตี้ ขยายไปครอบคลุม 9 ประเทศในแถบยุโรป ซึ่งเป็นการเดินทางหน้ากลยุทธ์ขยายธุรกิจการลงทุนในยุโรปอีกครั้งหนึ่งและยังเป็นการขยายพอร์ตอสังหาริมทรัพย์ที่จะก่อให้เกิดรายได้ประจำ ทั้งนี้ คาดว่าธุรกรรมนี้จะเสร็จสิ้นในเดือนมิถุนายน 2560

14 มีนาคม 2560: บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญร้อยละ 50 ในบริษัท คีย์สโตน เอสเตท จำกัด (คีย์สโตน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือผ่านบริษัท ยูนิคอร์น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (ยูนิคอร์น) และบริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ชื่อบริษัท คีย์สโตน แมเนจเม้นท์ จำกัด (คีย์สโตน แมเนจเม้นท์) เพื่อใช้ประกอบธุรกิจโครงการโรงเรียนนานาชาติในบริเวณธนา ซิตี้ การทำรายการดังกล่าว ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของยูนิคอร์นในคีย์สโตนลดลงจากเดิมในสัดส่วนร้อยละ 100 เป็นสัดส่วนร้อยละ 50 และทำให้คีย์สโตนเปลี่ยนสภาพจากบริษัทย่อยเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ

3 พฤษภาคม 2560: ยู ซิตี้ลงนามในสัญญาเช่าซื้ออาคารสำนักงานให้เช่าเลขที่ 6-14 บนถนน Underwood กรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ มูลค่าการลงทุนประมาณ 7.3 ล้านปอนด์ หรือประมาณ 328.6 ล้านบาท ทั้งนี้ คาดว่าธุรกรรมนี้จะเสร็จสิ้นในเดือนมิถุนายน 2560 ซึ่งการลงทุนในครั้งนี้เป็นการขยายพอร์ตอสังหาริมทรัพย์ที่จะก่อให้เกิดรายได้ประจำและขยายการลงทุนของยู ซิตี้ในกรุงลอนดอน หลังจากที่ได้เข้าซื้ออาคารสำนักงานให้เช่า 33 Gracechurch เมื่อเดือนกันยายน 2559

ผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

สถานะเศรษฐกิจไทยโดยรวมในปี 2559 เติบโตในระดับปานกลาง เห็นได้จากอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเติบโตอยู่ที่ 3.2% (เทียบกับ 2.8% ในปีก่อน) โดยการขยายตัวในปีนี้ยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายของภาครัฐบาล ภาคการท่องเที่ยว และการฟื้นตัวของภาคการส่งออก อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดีขึ้น แต่จากการเสด็จสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยเฉพาะธุรกิจสื่อโฆษณา

ในส่วนของ**ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน** รายได้ค่าโดยสารในส่วนของรถไฟฟ้าสายหลักเติบโต 3.7% หรือ 239.0 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 6.6 พันล้านบาท จากการเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร (เติบโต 2.4% จากปีก่อน เป็น 238.0 ล้านเที่ยวคน) และการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย (เพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อน เป็น 27.9 บาทต่อเที่ยว) อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้โดยสารในส่วนของรถไฟฟ้าสายหลักเพิ่มขึ้นน้อยกว่าเป้าหมายที่คาดการณ์ไว้ที่ 5-6% สาเหตุหลักมาจากการงดจัดกิจกรรมรื่นเริงและกิจกรรมบันเทิงตามสถานที่ต่างๆ ในช่วงไว้อาลัยเพื่อถวายความอาลัยแด่พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช และจากการใช้จ่ายที่ชะลอตัวในช่วงดังกล่าว ทั้งนี้ จะเห็นว่ารายได้ค่าโดยสารในส่วนของรถไฟฟ้าสายหลักยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องและแข็งแกร่ง ท่ามกลางความท้าทายต่างๆ โดยธุรกิจระบบขนส่งมวลชนจะยังคงได้รับประโยชน์โดยตรงจากการขยายโครงข่ายระบบขนส่งมวลชนทางราง และการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้โดยสารที่จะเข้ามาใช้บริการรถไฟฟ้าในระบบของเรา ซึ่งจะปัจจัยที่สำคัญในการเชื่อมต่อระบบรถไฟฟ้าให้เป็นโครงข่ายที่สมบูรณ์ในอนาคต

สำหรับ**ธุรกิจสื่อโฆษณา** มูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาสำหรับปี 2559/60 ปรับตัวลดลงถึง 11.2% จากปีก่อน เป็น 106.7 พันล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการงดฉายโฆษณานับถือดิถีถึงเป็นเวลา 1 เดือนและจากการงดจัดกิจกรรมรื่นเริงและกิจกรรมบันเทิงตามสถานที่ต่างๆ ในช่วงของการไว้อาลัยแด่การเสด็จสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช ทั้งนี้ รายได้รวมของธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 29.8% จากปีก่อน ต่ำกว่าเป้าหมายล่าสุดที่บริษัทฯ วางไว้เล็กน้อย (เป้าหมายล่าสุดคือเติบโต 30% จากปีก่อน โดยวีจีไอปรับประมาณการรายได้สำหรับปี 2559/60 จาก 3.1 พันล้าน เป็น 2.7 พันล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน 2559) อันเนื่องมาจากในช่วงไว้อาลัยวีจีไอได้ร่วมดำเนินงานตามแนวทางการปฏิบัติที่รัฐบาลประกาศขอความร่วมมือให้แทนโฆษณาทุกประเภทบนสื่อดิจิทัลด้วยข้อความถวายความอาลัยเป็นระยะเวลา 30 วัน ส่งผลกระทบต่อรายได้จากสื่อโฆษณาประเภทสื่อดิจิทัลของวีจีไอ อนึ่ง ธุรกิจสื่อโฆษณานับเป็นธุรกิจที่แปรผันไปกับภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ได้ฟื้นตัวเต็มที่ประกอบกับการชะลอตัวของอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาโดยรวม อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุ่งหวังที่จะเห็นธุรกิจสื่อโฆษณาเติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่องในอนาคต จากปัจจัยสนับสนุนต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการขยายตัวของโครงข่ายระบบขนส่งมวลชน จำนวนอาคารสำนักงานที่เพิ่มขึ้น การพัฒนาสื่อกลางแจ้งไปสู่เครือข่ายดิจิทัล รวมถึงการผนึกกำลังของวีจีไอจากการควบรวมธุรกิจบริการด้านดิจิทัล ซึ่งจะช่วยสร้างสรรคสื่อโฆษณาให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

ในปี 2559/60 นับเป็นอีกปีที่ท้าทายสำหรับ**ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์** เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตในระดับปานกลางและการชะลอการอุปโภคบริโภคของภาคครัวเรือน นอกจากนี้ จะเห็นว่าภาระหนี้สินในครัวเรือนเพิ่มขึ้นสะสม และสำหรับสถาบันทางการเงินเองก็เริ่มเข้มงวดมากขึ้นในหลักเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อ ทำให้อัตราการปล่อยสินเชื่อจากสถาบันการเงินมีจำนวนจำกัด ปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ ส่งผลให้ผู้ประกอบการภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เปลี่ยนไปมุ่งเน้นการขายโครงการขนาดใหญ่ โดยมีอัตราการขายที่ช้าลงและเน้นการทำตลาดมากยิ่งขึ้น สำหรับภาคการท่องเที่ยวในประเทศยังคงเติบโตสอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย (เพิ่มขึ้น 9.0% จากปีก่อน เป็น 32.6 ล้านคน) ทั้งนี้ แม้ว่าในช่วงไว้อาลัยจะมีการงดการจัดกิจกรรมรื่นเริงต่างๆ แต่ภาพรวมของธุรกิจโรงแรมของเรายังคงเติบโตจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม จากกระแสการใช้จ่ายในช่วงไว้อาลัย ส่งผลกระทบต่อ (i) รายได้ค่าอาหารและเครื่องดื่มของโรงแรมในเครือของเรา รวมถึง (ii) อัตราการเข้าพักและรายได้จากห้องพักที่ลดลงของโรงแรม ยู อินันท์รี กาญจนบุรี (ขยายจาก 26 ห้องเป็น 50 ห้อง) ที่เพิ่งเปิดตัวเฟสใหม่ไปบางส่วนในปี นี้ ทั้งนี้ เราคาดว่าผลการดำเนินงานทั้งสองส่วนนี้จะปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติในป็นปีประมาณหน้า

ผลการดำเนินงานประจำปี 2559/60

กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานผลประกอบการประจำปี 2559/60 โดยมีรายได้รวม จำนวน 9,618.3 ล้านบาท ลดลง 4.5% หรือ 450.6 ล้านบาท จาก 10,068.9 ล้านบาท ในปี 2558/59 ปัจจัยหลักของการลดลงมาจาก (i) การลดลงของกำไรจากการแลกหุ้นกับ ยู ซีดี ในปีก่อน จำนวน 3,458.5 ล้านบาท (ii) การลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 264.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากในปีนี้มีกำไรรับรู้รายได้จากการโอนห้องในโครงการคอนโดมิเนียม Abstracts พหลโยธิน พาร์ค - ทาวเวอร์ A (ซึ่งเคยอยู่ภายใต้บริษัทย่อย นูโว โลง) เนื่องจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ 50% ของ นูโว โลงให้กับแสนสิริ ในไตรมาส 3 ปี 2558/59 อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ลดลงบางส่วนถูกชดเชยด้วยการเติบโตของรายได้จาก (iii) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทาน จำนวน 1,654.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้จากงานติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกล สำหรับโครงการรถไฟฟ้า ส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ ช่วงหมอชิต - คูคต และสายสีเขียวใต้ ช่วงแบริ่ง - สมุทรปราการ จำนวนประมาณ 1.4 พันล้านบาท (iv) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการบริการ จำนวน 844.2 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจบริการ (v) การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ จำนวน 262.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากยอดเงินสดที่เพิ่มขึ้นและดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (vi) การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 232.8 ล้านบาท และ (vii) กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุน จำนวน 207.4 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียใน MACO ณ วันที่เข้าซื้อกิจการ

รายได้จากการดำเนินงาน⁶ ในปี 2559/60 ปรับตัวดีขึ้น 37.0% หรือ 2,325.9 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 8,606.2 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจบริการ โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 64.6%, 29.8% และ 51.0% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกชดเชยด้วยรายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง 31.2% จากปีก่อน จากการลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ โดยรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 49.2%, 35.0%, 7.2% และ 8.6% ของรายได้รวมจากการดำเนินงาน ตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน ⁶ (ล้านบาท)	ปี 2559/60	% ของ ยอดรวม ⁶	ปี 2558/59	% ของ ยอดรวม ⁶	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไร ขั้นต้น ⁷ ปี 2559/60	อัตรากำไร ขั้นต้น ⁷ ปี 2558/59
ระบบขนส่งมวลชน ⁴	4,236.6	49.2%	2,573.5	41.0%	64.6%	49.7%	66.4%
สื่อโฆษณา ¹	3,009.6	35.0%	2,318.4	36.9%	29.8%	65.3%	69.3%
อสังหาริมทรัพย์ ⁵	617.1	7.2%	896.5	14.3%	(31.2)%	37.7%	39.6%
บริการ ²	742.9	8.6%	492.0	7.8%	51.0%	21.5%	24.7%
รวม⁶	8,606.2	100.0%	6,280.3	100.0%	37.0%	51.9%	60.4%

¹ รายได้รวมจากธุรกิจสื่อโฆษณารวมรายได้สื่อโฆษณาของกลุ่มวีซีไอและ Rabbit Group (จัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจบริการด้านดิจิทัล) โดย Rabbit Group รวมรายได้จากบริษัทย่อยของ BSS และ BSSH ยกเว้นรายได้จาก 2 บริษัท นั่นคือ รายได้จากบริษัท บางกอก เพย์เมนต์ โซลูชันส์ จำกัด (BPS) ซึ่งเคยอยู่ใต้ BSSH และบริษัท แรบบิท รีวอร์ดส์ จำกัด (RR) โดยวิธีโอนรวมเงินการเงินเต็มปีของ Rabbit Group ภายใต้หลักเกณฑ์การควบคุมเดียวกัน (เป็นผลให้วิธีปรับปรุงการเงินย้อนหลังเสมือนว่า Rabbit Group อยู่ภายใต้วีซีไอตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557)

² รายได้จากธุรกิจบริการ หมายถึง รายได้จากกิจกรรมคะแนนของโปรแกรม Rabbit Rewards, รายได้จาก BPS, รายได้จากก่อสร้างและค่าที่ปรึกษาจาก HHT Construction, รายได้จากร้านอาหาร ChefMan

³ การเสนอขายเงินปันผลประจำปีครั้งสุดท้ายจำนวน 0.175 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายอีกจำนวนไม่เกิน 2,763.3 ล้านบาทนั้น (คำนวณจากการณที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 และใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-WB เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล จำนวน 15,790.0 ล้านหุ้น) ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยอัตราเงินปันผลตอบแทน คำนวณจากราคาตลาดก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผล

⁴ รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย

- ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF (รวมอยู่ใน 'ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม' ที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ)
- รายได้ค่าบริการจากการบริหารการเดินรถไฟฟ้า และ BRT (รวมอยู่ใน 'รายได้จากการบริการ' ในรายการ 'รายได้จากการให้บริการเดินรถ') และดอกเบี้ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน
- รายได้ค่าบริการจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่

⁵ รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์ รายได้จากโรงแรม ค่าเช่าและค่าบริการ และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟฟรานซิสและสปอร์ตคลับ

⁶ รายได้จากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

⁷ กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ

⁸ กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (operating EBITDA) จำนวนจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมอื่นๆ (ยกเว้นจาก BTSGIF) และการร่วมค้า และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่นๆ

⁹ กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (Recurring profit) จำนวนจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า และรวมถึงรายการที่เกิดขึ้นประจำอื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่นๆ (ก่อนจัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)

¹⁰ อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวนจากรายได้สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ / รายได้รวมตามงบการเงิน + ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและการร่วมค้า + รายได้ที่ถูกนำไปคำนวณกำไร / (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (ถ้ามี)

ต้นทุนรวมและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2559/60 จำนวน 6,465.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,786.9 ล้านบาท หรือ 38.2% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้งและก่อสร้างและจัดหารถไฟฟ้าภายใต้สัญญาสัมปทาน จำนวน 1,438.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนในการติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและจัดหารถไฟฟ้าสำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ (ii) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 539.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายของพนักงานที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ MACO (จากการรวมงบการเงินกับวีซีไอ) รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจบริการที่เพิ่มขึ้น และ (iii) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริการที่เพิ่มขึ้น จำนวน 495.4 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจสื่อโฆษณา

ต้นทุนจากการดำเนินงานรวม เพิ่มขึ้น 66.4% จากปีก่อน เป็น 4,141.9 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการบันทึกต้นทุนในการติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและจัดหารถไฟฟ้าสำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ และต้นทุนจากการรวมงบการเงินกับ MACO (ธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้ง) ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน (operating gross profit⁷) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17.7% จากปีก่อน เป็น 4,464.3 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ต้นทุนในการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานรวม ส่วนใหญ่เนื่องจากสัดส่วนของรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนที่รวมการให้บริการติดตั้งระบบไฟฟ้าและเครื่องกลและจัดหารถไฟฟ้าที่ทำกำไรได้น้อยกว่า ส่งผลให้ operating gross profit margin ปรับตัวลดลงเป็น 51.9% จาก 60.4% ในปีก่อน

กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี (operating EBITDA⁸) ปรับตัวดีขึ้นตาม operating gross profit โดยเพิ่มขึ้น 235.5 ล้านบาท หรือ 8.7% จากปีก่อน เป็น 2,928.3 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม operating EBITDA จะดีขึ้น แต่ operating EBITDA margin ในปีนี้กลับปรับตัวลดลง เป็น 34.0% เทียบกับ 42.9% ในปีก่อน สอดคล้องกับ operating gross profit margin ที่ลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมาแล้วข้างต้น

รายได้จากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ที่ไม่ใช่รายการจากการดำเนินงาน) เพิ่มขึ้น 360.9 ล้านบาท หรือ 72.3% จากปีก่อน เป็น 860.1 ล้านบาท มาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยและรายได้จากการลงทุน จำนวน 358.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากยอดเงินสดที่เพิ่มขึ้นและดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นจากการขายเงินลงทุน จำนวน 188.0 ล้านบาท แต่การเพิ่มขึ้นถูกชดเชยด้วย (ii) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF) จำนวน 121.8 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินนั้น เพิ่มขึ้น 123.2% หรือ 356.9 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 646.6 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของตัวแลกเงิน และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 282.9 ล้านบาทของหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซีจำนวน 22,000 ล้านบาทที่ออกเมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 อย่างไรก็ตาม กำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ⁹ ก่อนหักภาษีในปีนี้ ปรับตัวดีขึ้น 4.5% จาก 2,454.5 ล้านบาท ในปี 2558/59 เป็น 2,564.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลรวมของรายได้ทั้งจากการดำเนินงานและจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่น เพิ่มขึ้นมากกว่าผลรวมของต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงิน

นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 657.6 ล้านบาท (ปี 2558/59 จำนวน 1,121.1 ล้านบาท) ส่วนใหญ่เนื่องจากในปีนี้มีกำไรลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิสำหรับปี 2559/60 จำนวน 2,235.7 ล้านบาท (ลดลง 49.1% จากปีก่อน) และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวน 2,003.5 ล้านบาท (ลดลง 51.5% จากปีก่อน) อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ¹⁰ ในปีนี้ อยู่ที่ 20.0% เมื่อเทียบกับ 39.4% ในปี 2558/59 จะเห็นได้ว่า แม้ว่ากำไรสุทธิก่อนภาษีจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำในปีนี้จะปรับตัวดีขึ้น แต่กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิปรับตัวลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากในปีนี้มีรายการรับรู้กำไรพิเศษสุทธิจากการแลกหุ้นกับยู ซิตี้ที่เกิดขึ้นเมื่อปีก่อน

ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

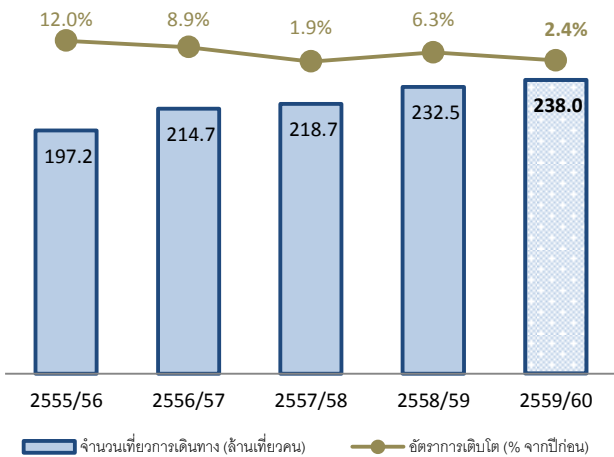
รายได้รวมจากการดำเนินงานของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในปี 2559/60 จำนวน 4,236.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.6% จากปีก่อน ปัจจัยหลักของการเติบโตมาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง (ii) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF และ (iii) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ (หมอชิต - คูคต) และสายสีเขียวใต้ (แบริ่ง - สมุทรปราการ)

ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุง (ไม่รวมดอกเบี๋ยรับภายใต้สัญญาสัมปทาน) เพิ่มขึ้น 4.2% หรือ 67.7 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 1,661.0 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นตามสัญญาของรายได้ค่าเดินรถและซ่อมบำรุงส่วนต่อขยายสายสีเขียวในปัจจุบัน และดอกเบี๋ยรับภายใต้สัญญาสัมปทานและดอกเบี๋ยรับจากการติดตั้งงานระบบ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้น 40.4% หรือ 53.7 ล้านบาท เป็น 186.5 ล้านบาท จากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้

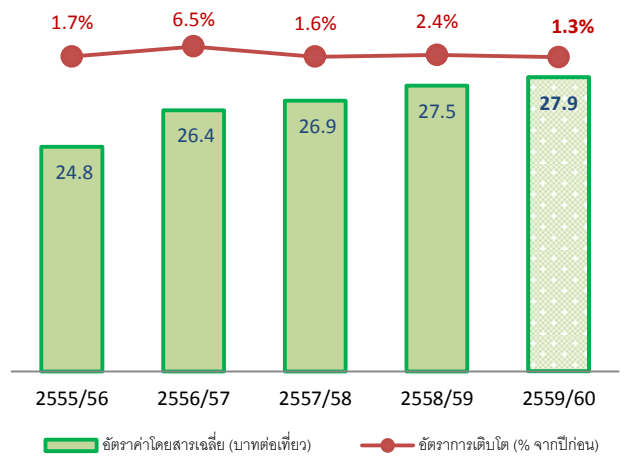
รายได้ค่าโดยสารในส่วนของการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักยังคงเติบโต 3.7% หรือ 239.0 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 6,636.1 ล้านบาท แม้จะได้รับผลกระทบจากช่วงไว้อาลัยต่อการเสด็จสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช ปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของจำนวนเที่ยวการเดินทาง (เพิ่มขึ้น 2.4% จากปีก่อน เป็น 238.0 ล้านเที่ยวคน) และค่าโดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น (เพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อน เป็น 27.9 บาทต่อเที่ยว) จากผลประกอบการที่ดีขึ้นในส่วนของการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลัก ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึก**ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจาก BTSGIF** ในปีนี้ จำนวน 945.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 97.6 ล้านบาท หรือ 11.5% จากปีก่อน

นอกจากนี้ ในปี 2559/60 บริษัทฯ บันทึก**รายได้จากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่**สำหรับโครงการส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ดังกล่าวไปแล้วข้างต้น ตามสัดส่วนของงานที่แล้วเสร็จ จำนวน 1.4 พันล้านบาท

สถิติจำนวนเที่ยวการเดินทางในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



สถิติอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



ต้นทุนของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในปีนี้ เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 146.3% หรือ 1,266.0 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 2,131.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นโดยส่วนใหญ่มาจากการบันทึกต้นทุนในการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ดังกล่าวไปแล้วข้างต้น ทั้งนี้ จากการรับรู้ผลการดำเนินงานจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่ที่ทำได้น้อยกว่าเมื่อเทียบกับหน่วยธุรกิจอื่นในธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ส่งผลให้ operating EBITDA margin ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ในปีนี้ ปรับตัวลดลงเป็น 50.4% (จาก 67.2% ในปี 2558/59) อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลของการรับรู้รายได้และต้นทุนจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่ operating EBITDA margin ในปีนี้จะปรับตัวขึ้นเป็น 70.0% (จาก 67.2% ในปี 2558/59)

ธุรกิจสื่อโฆษณา

ในปี 2559/60 มูลค่าการใช้จ่ายรวมของสื่อโฆษณาปรับตัวลดลงถึง 11.2% จากปีก่อน เป็น 106.7 พันล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการงดขายโฆษณาบนสื่อดิจิทัลเป็นเวลา 1 เดือนและภาวะดักจิกกรรมเริ่มเรื้อรังในช่วงการไว้อาลัยแก่การเสด็จสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช อย่างไรก็ตาม กลุ่มสื่อโฆษณาที่อยู่ในโพส์ทของวีจีไอ นั้นคือ สื่อโฆษณานอกบ้าน (สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณากลางแจ้ง และสื่อโฆษณาในห้างสรรพสินค้า) และสื่อออนไลน์ มีมูลค่าการใช้จ่ายโฆษณาอยู่ที่ 12.0 พันล้านบาทและ 1.7 พันล้านบาท ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 25.5% และ 35.9% จากปีก่อน ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงไลฟ์สไตล์ของคนยุคใหม่ที่ใช้เวลาอยู่นอกบ้านมากขึ้น รวมถึงอิทธิพลของสื่อออนไลน์ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สาเหตุหนึ่งของการขยายตัวอย่างโดดเด่นมาจากฐานข้อมูลที่ดีกว่าปีก่อนเช่นกัน

รายได้ของวีจีไอปรับตัวเพิ่มขึ้น 29.8% จากปีก่อน เป็น 3,009.6 ล้านบาท ในปี 2559/60 สาเหตุหลักมาจากการขยายธุรกิจผ่านการเข้าลงทุนในบริษัทสื่อโฆษณานอกบ้านที่มีศักยภาพหลายแห่งประกอบกับการเติบโตของธุรกิจเดิมที่มีอยู่ โดยวีจีไอ (i) รั้งรายได้จาก MACO (ซึ่งจัดอยู่ในธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้ง) หลังจากควมรวมงบการเงินของ MACO ในเดือนมิถุนายน 2559 และ (ii) ควมรวมงบการเงินเต็มปีของ Rabbit Group (ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจบริการด้านดิจิทัล) ในเดือนมีนาคม 2560

ทั้งนี้ ตลอดทั้งปีที่ผ่านมา วีจีไอมุ่งมั่นในการขยายเครือข่ายไปยังแพลตฟอร์มสื่อโฆษณานอกบ้านที่หลากหลาย รวมไปถึงปฏิวัติรูปแบบการขายสื่อ จากเดิมที่เป็นเพียงผู้ให้เช่าพื้นที่โฆษณาไปสู่การเป็น “Data-Centric Media Hypermarket” ซึ่งกลยุทธ์เหล่านี้ทำให้วีจีไอมุ่งเน้นการปรับโครงสร้างองค์กรให้มีเครือข่ายสื่อที่ครอบคลุม ทำให้วีจีไอสามารถนำเสนอรูปแบบการให้บริการโฆษณาที่หลากหลายได้ตรงกับกลุ่มเป้าหมาย และสามารถวัดผลได้ โดยลูกค้าของวีจีไอจะได้รับการให้บริการที่ทันสมัยยิ่งขึ้น รวมถึงสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันธุรกิจหลักที่วีจีไอมุ่งเน้นแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน และธุรกิจบริการด้านดิจิทัล จากกลยุทธ์ดังกล่าว

ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน รวมถึงสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณากลางแจ้ง สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ โดยธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านมีรายได้คิดเป็นสัดส่วน 87.7% ของรายได้รวมของสื่อโฆษณา โดยในปี 2559/60 รายได้จากหน่วยธุรกิจนี้ จำนวน 2,639.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 570.6 ล้านบาท หรือ 27.6% จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการควมรวมงบการเงินของ MACO (อยู่ภายใต้หมวดธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้ง) สำหรับ**สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน** มีรายได้ 1,823.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.8% จากปีก่อน **สื่อโฆษณากลางแจ้ง** มีรายได้ 548.9 ล้านบาท หลังการควมรวมงบการเงินกับ MACO โดยการเติบโตของ MACO ในปีนี้ ปัจจัยหลักมาจากการขยายธุรกิจผ่านการเข้าลงทุน 70.0% ในบริษัท มัลติไซน์ จำกัด และ**สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ** มีรายได้ 267.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.6% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบัน วีจีไอได้รับสิทธิในการบริหารสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานทั้งสิ้น 162 อาคาร เพิ่มขึ้นจาก 135 อาคารในปี 2558/59 (มากกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ในปีนี้)

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล มีรายได้ 369.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 12.3% ของรายได้รวมของสื่อโฆษณา เพิ่มขึ้น 120.6 ล้านบาท หรือ 48.4% จากปีก่อน โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจาก (i) การเติบโตของรายได้จากการให้บริการพัฒนาระบบ รายได้ค่าธรรมเนียมการออกบัตรใหม่ รวมถึงรายได้จากกิจกรรมทางการตลาดและการส่งเสริมการขายของบัตร Rabbit และ (ii) การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าประกัน และงานบริการด้าน IT ของ Rabbit Internet Group

การเติบโตของรายได้มาพร้อมกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 46.7% จากปีก่อนที่ 710.9 ล้านบาท เป็น 1,042.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นหลังจากควมรวมงบการเงินกับบริษัทที่กล่าวมาข้างต้น การขยายธุรกิจของวีจีไอยังส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 461.3 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 908.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการรวมงบการเงินกับธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้ง MACO และจากค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำบางรายการที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการควมรวมกิจการต่างๆ อย่างไรก็ตาม จากผลกระทบของสื่อโฆษณาในช่วงไว้อาลัยส่งผลให้รายได้เติบโตน้อยกว่าที่คาดการณ์ และจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นในปีนี้ ส่งผลให้ operating EBITDA margin ในปี 2559/60 ปรับตัวลดลง เป็น 46.7% (เมื่อเทียบกับ 60.2% ในปี 2558/59)

รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำปี 2559/60 ของวีจีไอ

<http://vgi.listedcompany.com/misc/MDNA/20170517-vgi-mdna-fy20162017-th.pdf>

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปีนี้เป็นจำนวน 617.1 ล้านบาท ลดลง 31.2% จาก 896.5 ล้านบาท ในปี 2558/59 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย

รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงที่อยู่อาศัย ลดลง 87.2% หรือ 263.8 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 38.6 ล้านบาท ในปี 2559/60 การลดลงของรายได้เป็นผลจากในปีที่ไม่มีการรับรู้รายได้จากการโอนห้องในโครงการคอนโดมิเนียม Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) (ซึ่งเคยอยู่ภายใต้สัญญาเช่า) เนื่องมาจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ 50% ของ นูโว โฉน่ ให้กับแสนสิริในเดือนตุลาคม 2558

อย่างไรก็ดี นับตั้งแต่เดือนกันยายน ปี 2559 ที่ผ่านมา เราได้เริ่มโอนโครงการเดอะไลน์ สุขุมวิท 71 (291 ห้อง มูลค่าโครงการ 2,000 ล้านบาท) ซึ่งเป็นคอนโดมิเนียมร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และแสนสิริโครงการแรกที่เริ่มโอน โดยเราโอนห้องไปแล้ว 242 ห้อง และคาดว่าจะโอนห้องหมดทั้งโครงการภายในปี 2560/61 โดยในปี บริษัทฯ มีการรับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และแสนสิริ จำนวน 252.7 ล้านบาท น้อยลงจากปีก่อนที่ 271.0 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดของโครงการเดอะไลน์ที่เปิดตัวไปแล้วและที่กำลังจะเปิดตัวเร็ว ๆ นี้ ถูกชดเชยด้วยการรับรู้รายได้จากการโอนโครงการเดอะไลน์ สุขุมวิท 71 ที่กล่าวมาข้างต้น โดยในปี เราเปิดตัวคอนโดมิเนียมโครงการใหม่อีก 5 โครงการ “เดอะไลน์ อโศก รัชดา”, “เดอะ เบส พระราม 9”, “เดอะไลน์ ประดิพัทธ์”, “เดอะไลน์ สุขุมวิท 101” และ “คุณ บาย ยู” มูลค่าโครงการรวมประมาณ 19,200 ล้านบาท

ในส่วนของรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ จำนวน 578.5 ล้านบาท ลดลง 2.5% หรือ 15.1 ล้านบาท จากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ลดลงจากโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ ซึ่งได้จำหน่ายให้แก่ยู ซิตี้ ตั้งแต่วันที่ 20 เมษายน 2558 ทั้งนี้ บริษัทฯ รับส่วนแบ่งขาดทุนจากยู ซิตี้ ในปีนี้ จำนวน 178.9 ล้านบาท (เทียบกับ 144.0 ล้านบาทในปีก่อน) ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำจากการตรวจสอบวิเคราะห์สถานะของกิจการ (due diligence) และค่าที่ปรึกษาเกี่ยวกับการควมรวมกิจการที่เกิดขึ้นในระหว่างปีและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง 29.0% หรือ 156.9 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 384.6 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากไม่มีต้นทุนการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ซึ่งบริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญ 50% ของนูโว โฉน่ ให้กับแสนสิริไปแล้ว และไม่มีต้นทุนเกี่ยวข้องกับโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้จำหน่ายให้แก่ยู ซิตี้ไปแล้วเช่นกัน และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร จำนวน 322.5 ล้านบาท ลดลง 12.3% หรือ 45.2 ล้านบาท จากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ และค่าใช้จ่ายของโครงการคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A)

ธุรกิจบริการ

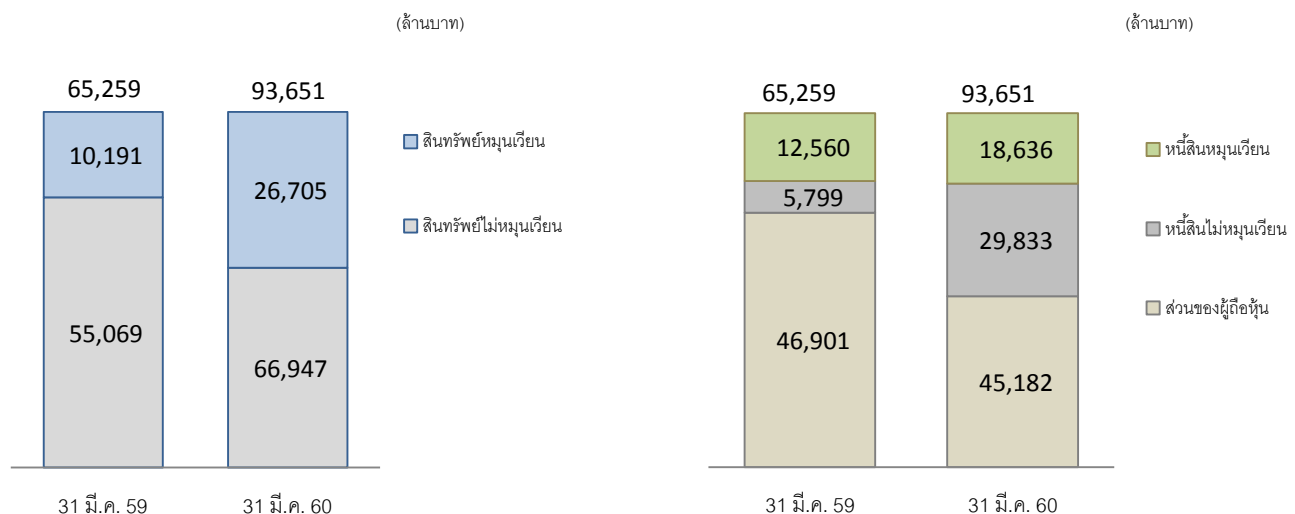
บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 250.9 ล้านบาท หรือ 51.0% จากปีก่อน เป็น 742.9 ล้านบาท บัญชีหลักมาจาก (i) รายได้ค่าก่อสร้างจากบริษัท HHT Construction เพิ่มขึ้น 147.4 ล้านบาท (ii) รายได้ของร้านอาหาร ChefMan เพิ่มขึ้น 64.6 ล้านบาท หรือ 18.9% จากปีก่อน เป็น 405.7 ล้านบาท สาเหตุหลักจากสาขาใหม่ของร้านอาหาร ChefMan แบบบุฟเฟต์ ที่เซ็นทรัลเวิลด์ (เปิดอย่างเป็นทางการเดือนกุมภาพันธ์ 2559)

ต้นทุนจากการดำเนินงานธุรกิจบริการเพิ่มขึ้น 57.3% หรือ 212.4 ล้านบาทจากปีก่อน เป็น 583.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนของการให้บริการงานก่อสร้าง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้น 52.7 ล้านบาท หรือ 20.3% จากปีก่อน เป็น 311.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายของพนักงาน และค่าใช้จ่ายของร้านอาหาร ChefMan

ส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม

จำนวน (ล้านบาท)	2559/60	2558/59
ส่วนแบ่งกำไร/ (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า		
ATS (AEON-rabbit)	12.9	8.5
Bayswater	(117.9)	(71.9)
BTS-SIRI JV Projects	(252.7)	(271.0)
Keystone and Keystone Management	(0.2)	-
MIDAS	-	(5.2)
Rabbit LINE Pay	(40.7)	-
Titanium Compass	(1.7)	-
รวม	(400.3)	(339.6)
ส่วนแบ่งกำไร/ (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม		
Absolute Hotel Services (AHS)	7.7	12.0
Aero Media	(3.0)	6.4
BTSGIF	945.0	847.4
Demo Power	8.0	-
MACO*	4.1	29.2
MACO's associates	4.6	-
U CITY	(178.9)	(144.0)
รวม	787.4	751.0

ฐานะทางการเงิน



สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 จำนวน 93,651.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.5% หรือ 28,391.9 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 26,704.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 162.1% หรือ 16,514.2 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (i) การเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ดูรายละเอียดการเคลื่อนไหวของเงินสด เพิ่มเติมได้ที่ *กระแสเงินสด*) และเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 14,440.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ระยะยาวของบีทีเอสซี (จำนวน 22,000 ล้านบาท) (ii) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 1,090.4 ล้านบาท และ (iii) การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา จำนวน 619.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการบันทึกเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมางานติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 66,946.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.6% หรือ 11,877.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก (i) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 3,769.5 ล้านบาท จากการบริหารเงินสดที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 22,000 ล้านบาท ในระหว่างรอการลงทุนในรถไฟฟาสายใหม่ฯ (ii) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 3,277.0 ล้านบาท เป็น 9,225.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินให้กู้ยืมแก่โครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ (iii) การเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ จำนวน 2,337.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเงินจ่ายล่วงหน้ารถไฟฟาสและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องของจำนวนทั้งสิ้น 46 ขบวน ขบวนละ 4 ตู้ จำนวน 2,384 ล้านบาท (iv) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในการร่วมค้า 1,760.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในบริษัท แรบบิท - โจนีย์ เพย์, คีย์สโตน, คีย์สโตน แมเนจเม้นท์ และโครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ (v) การรวมงบการเงินกับ MACO และ Multi Sign ซึ่งเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้ (a) ค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 1,250.6 ล้านบาท (ii) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 349.2 ล้านบาท (vi) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ จำนวน 712.1 ล้านบาทและลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทาน จำนวน 689.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ แต่อย่างไรก็ดี การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถูกลดทอนด้วย (vii) การลดลงของเงินฝากที่มีภาระผูกพัน จำนวน 1,153.7 ล้านบาท จากการถอนเงินฝากที่เป็นประกันเงินกู้ (viii) เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 1,012.8 ล้านบาท จากเงินลงทุนใน BTSGIF (จากเงินปันผลรับและเงินคืนทุนมากกว่าการรับรู้ผลกำไรสุทธิจาก BTSGIF) และยู ซิตี (จากส่วนแบ่งขาดทุนใน ยู ซิตีและส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) ตามวิธีส่วนได้เสีย, การรวมงบการเงินกับ MACO แต่ถูกชดเชยด้วยการที่วีจีไอเข้าถือหุ้นในสัดส่วน 40% ของ Demo Power ในเดือนพฤศจิกายน 2559 และ (ix) การลดลงของที่ดินและโครงการรอการพัฒนาในอนาคต จำนวน 1,011.2 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการขายหุ้น 50% ในคีย์สโตน

หนี้สินรวม จำนวน 48,469.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 164.0% หรือ 30,110.8 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจาก (i) การเพิ่มขึ้นสุทธิของหุ้นระยะยาวของบีทีเอสซี จำนวน 20,631.0 ล้านบาท จาก (a) การออกหุ้นกู้ชุดใหม่ของบีทีเอสซี (หลังค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้) จำนวน 21,978.4 ล้านบาท แต่หักกลับกับ (b) การจ่ายคืนหุ้นกู้บีทีเอสซีงวดสุดท้ายจำนวน 1,347.5 ล้านบาท (ii) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 10,457.0 ล้านบาท และ (iii) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 1,179.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของหนี้สินถูกลดทอนด้วย (iv) การชำระคืนหนี้เงินกู้สุทธิจากสถาบันการเงิน จำนวน 2,061.3 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ จำนวน 45,182.1 ล้านบาท ลดลง 1,718.9 ล้านบาท หรือ 3.7% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 สาเหตุหลักมาจาก (i) การลดลงของขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 3,979.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายปันผล อย่างไรก็ตาม การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ถูกลดทอนด้วย (ii) การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย จำนวน 1,584.2 ล้านบาท จากการรวมกิจการของ MACO และ Rabbit Group กับวีจีไอ และ (iii) การเพิ่มขึ้นของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย จำนวน 490.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ลดสัดส่วนการถือหุ้นในวีจีไอ จาก 74.3% เป็น 71.6% จากการขายหุ้นวีจีไอให้แก่ผู้ถือหุ้นระยะยาว (strategic Investors) และจากการลดสัดส่วนใน BSSH จาก 100% เป็น 64.4% จากการที่วีจีไอควมรวมเงินการเงินเต็มปีของ Rabbit Group ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทมีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,935.0 ล้านหุ้น และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559/60 อยู่ที่ 4.86% เทียบกับ 8.88% ในปี 2558/59

กระแสเงินสด

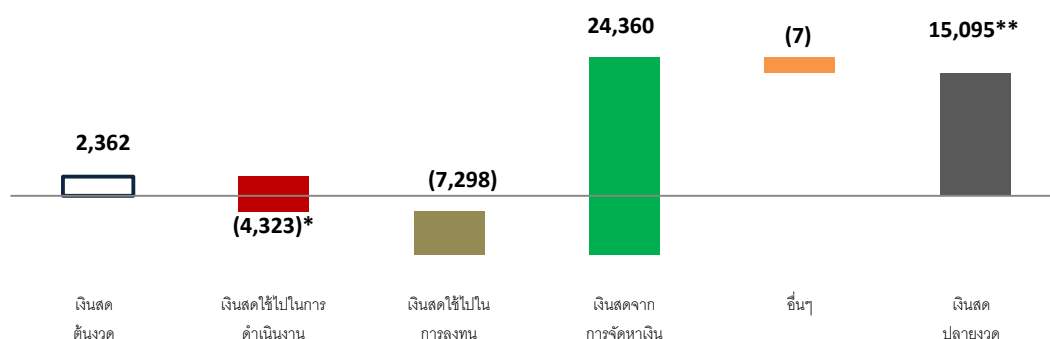
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทฯ มี**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 15,094.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 539.0% หรือ 12,732.3 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 3,484.0 ล้านบาท (เทียบกับเงินสดได้รับจากกิจกรรมดำเนินงาน 2,248.3 ล้านบาทในปีก่อน) รายการหลักมาจาก (i) เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ (เงินจ่ายแก่ผู้รับเหมาสำหรับรถไฟฟาสที่สั่งซื้อใหม่) และการเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมางานติดตั้งระบบการเดินรถ (ไฟฟ้าและเครื่องกล) จำนวน 3,041.1 ล้านบาท (ii) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ภายใต้สัญญาสัมปทานและลูกหนี้ภายใต้สัญญาซื้อขายพร้อมติดตั้งระบบการเดินรถ จำนวน 1,371.3 ล้านบาท จากการให้บริการติดตั้งงานระบบและจากการจัดหารถไฟฟ้าขบวนใหม่สำหรับโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ (iii) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 747.5 ล้านบาท (1,808.3 ล้านบาท ในปี 2558/59) และจ่ายดอกเบี้ย 91.3 ล้านบาท (175.0 ล้านบาท ในปี 2558/59) ทำให้บริษัทฯ มี**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 4,322.8 ล้านบาท

ส่วนของเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 7,297.9 ล้านบาท รายการหลักมาจาก (i) เงินสดสุทธิจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 3,466.0 ล้านบาท และเงินสดสุทธิจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 1,561.0 ล้านบาท จากการบริหารเงินสดของบริษัทฯ (ii) เงินให้กู้ยืมสุทธิแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น จำนวน 3,130.3 ล้านบาท และเงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 1,214.2 ล้านบาท (จากการลงทุนในบริษัท แรบบิท - โลว์ เพย์และโครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ) (iii) เงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 847.5 ล้านบาท (iv) เงินสดจ่ายซื้อที่ดินและโครงการอพัฒนาในอนาคต จำนวน 493.2 ล้านบาท (v) เงินปันผลรับ จำนวน 1,727.1 ล้านบาท (vi) เงินฝากที่มีภาวะผูกพันลดลง จำนวน 1,153.7 ล้านบาท จากการถอนเงินฝากที่เป็นประกันเงินกู้ และ (vii) ดอกเบี้ยรับ จำนวน 645.8 ล้านบาท

ส่วนของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 24,359.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก (i) เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ระยะยาว จำนวน 20,628.4 ล้านบาท (ii) การเพิ่มขึ้นสุทธิของเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยน จำนวน 10,273.3 ล้านบาท (iii) เงินสดรับส่วนใหญ่จากการขายหุ้นวีจีไอ จำนวน 1,281.6 ล้านบาท (iv) จ่ายเงินปันผล จำนวน 5,951.4 ล้านบาท และ (v) เงินสดสุทธิจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 2,071.9 ล้านบาท

การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560

(ล้านบาท)



* หลังการ (i) จ่ายภาษีเงินได้ (จำนวน 747.5 ล้านบาท) (ii) จ่ายดอกเบี้ย (จำนวน 91.3 ล้านบาท) และ (iii) การลงทุนในการติดตั้งงานระบบและการจัดหารถไฟฟ้า จำนวน 4.4 พันล้านบาท

** ไม่รวมเงินลงทุนที่มีสภาพคล่อง จำนวน 19.7 พันล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ความสามารถในการทำกำไร	ปี 2559/60	ปี 2558/59	ปี 2557/58
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	51.9%	60.4%	55.5%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	24.6%	24.6%	22.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) ^A	34.0%	42.9%	39.9%
อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี และค่าเสื่อม (%)	41.2%	59.7%	52.0%
อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำก่อนภาษี ^B	27.1%	36.2%	42.1%
อัตรากำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) ^B	20.1%	33.7%	34.7%
อัตรากำไรสุทธิ (%) ^C	22.3%	41.9%	35.2%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) ^D	2.81%	6.65%	5.00%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) ^E	4.86%	8.88%	6.42%

สภาพคล่อง (เท่า)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	1.43	0.81	3.96
---------------------------	------	------	------

ความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.52x	0.28x	0.22x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	1.07x	0.39x	0.28x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.85x	0.20x	0.09x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	0.51x	0.15x	(0.11 x)
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	7.93x	2.57x	(1.96 x)
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ^F	4.53x	9.30x	7.03x

อัตราส่วนต่อหุ้น ^G

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.169	0.349	0.248
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	(0.365)	0.022	(0.006)
กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	(0.483)	(0.116)	(0.149)
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	10.74	9.73	8.83
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.82	3.96	4.38

หมายเหตุ:

^A ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการดำเนินงาน (non-operating items) และไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยรับ

^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

ในส่วนธุรกิจระบบขนส่งมวลชน บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารสายหลักสำหรับปี 2560/61 ที่ 3-5% และตั้งเป้าหมายอัตราการเติบโตของค่าโดยสารที่ 1% จากปัจจัยหนุนหลักไม่ว่าจะเป็นไปตามธรรมชาติของธุรกิจ การพัฒนาสิ่งอำนวยความสะดวกใหม่ๆ ตลอดจนการเปิดให้บริการสถานีสำโรง (E15) ซึ่งเป็นสถานีแรกของส่วนต่อขยายสายสีเขียวฝั่งใต้ในเดือนเมษายนที่ผ่านมา นอกจากนี้ในเดือนมีนาคม 2560 ที่ผ่านมานี้ บีทีเอสซีบรรลุข้อตกลงในสัญญาการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือและใต้ (จากเบิ่ง - สมุทรปราการ และจากหมอชิต - คูคต) ระยะทางรวม 30.8 กิโลเมตร ซึ่งจะทำให้เรามีรายได้จากการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงในระยะยาวและสม่ำเสมอ โดยคาดว่าจะมีรายได้ประมาณ 4-5 พันล้านบาทเมื่อรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายทั้งสองส่วนเปิดให้บริการเต็มรูปแบบในปี 2563

ในส่วนของการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง เราคาดว่าจะได้ลงนามในสัญญาสัมปทานของทั้งสองเส้นทางเร็วๆ นี้ ทั้งนี้ เราคาดว่าจะก่อสร้างรถไฟฟ้าทั้งสองสายน่าจะเริ่มได้ทันทีหลังจาก รฟม. ส่งมอบพื้นที่ส่วนสำคัญแล้วเสร็จ และจะใช้เวลาก่อสร้างเส้นทางหลักประมาณ 39 เดือน ทั้งนี้ คาดว่ารถไฟฟ้าทั้งสองสายจะเปิดให้บริการได้ในปี 2563 นอกจากนี้ จากการที่ BSR JV ได้ยื่นข้อเสนอเกี่ยวกับส่วนต่อขยายของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองภายใต้ข้อเสนอเพิ่มเติม ส่วนต่อขยายดังกล่าวจะทำให้มีผู้โดยสารเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ข้อเสนอดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับข้อพิจารณาของ รฟม. ซึ่งต้องปฏิบัติตามขั้นตอนของกฎหมายเพิ่มเติม เช่น ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการสิ่งแวดล้อมแห่งชาติ (EIA) ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 1 ปีในการดำเนินงาน

นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะมีรถไฟฟ้าอีกสามเส้นทางเปิดประมูลในปี 2560/61 นั่นคือ รถไฟฟ้าสายสีเทา เฟสหนึ่ง ระยะทาง 16.3 กิโลเมตร และรถไฟฟ้าขนาดเบา หรือ LRT ระยะทาง 18.3 กิโลเมตร และรถไฟฟ้าสายสีส้ม ระยะทาง 39.6 กิโลเมตร เราคาดว่ามีโอกาสสูงที่จะชนะการประมูลรถไฟฟ้าสายสีเทาและ LRT เนื่องจากเส้นทางรถไฟฟ้าสายสีเทาจะเชื่อมต่อทั้งรถไฟฟ้าสายสีชมพู สายสีเหลือง และสายสีเขียว โดยหากเราเป็นผู้ชนะการประมูลจะสามารถให้บริการแบบไร้รอยต่อเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้โดยสารมากขึ้น และในส่วนของ LRT นั้นเชื่อมต่อกับรถไฟฟ้าสายสีเขียว และเรายังเสนอต่อ กทม. ให้ใช้พื้นที่บริเวณถนน ชิดดีของบริษัทฯ ในการสร้างศูนย์ซ่อมบำรุงและโรงเก็บรถไฟฟ้า (depot) สำหรับ LRT โดยไม่คิดค่าใช้จ่าย ทำให้เรามีโอกาสที่จะได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ชนะการประมูล นอกจากนี้ เราคาดว่าจะเข้าร่วมประมูลในสัญญาการให้บริการเดินรถและซ่อมบำรุงของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มเช่นกัน

ในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณา วีจีไอยังคงขับเคลื่อนการเติบโตผ่านกลยุทธ์ที่สำคัญ โดยการพัฒนารูทติ้งไปสู่การเป็น “ศูนย์กลางสื่อโฆษณาภายใต้ฐานข้อมูลแบบครบวงจร” (Data-Centric Media Hypermarket) ซึ่งเป็นคลังรวมสื่อโฆษณานอกบ้านที่หลากหลาย พร้อมยังเพิ่มประสิทธิภาพของธุรกิจสื่อโฆษณาที่สามารถวัดผลได้อย่างเป็นรูปธรรมผ่านธุรกิจบริการด้านดิจิทัลที่วีจีไอเพิ่งเข้าลงทุนในปีที่ผ่านมา โดยเราคาดหวังว่าารรวมธุรกิจเป็นแพลตฟอร์มที่หลากหลายและการเพิ่มกำลังการผลิตสื่อโฆษณาจะสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับทั้งผู้ถือหุ้นและผู้ค้าของบริษัทฯ โดยวีจีไอคาดว่าจะได้รวมของธุรกิจสื่อโฆษณา จะเพิ่มขึ้นเป็น 4,000 ล้านบาทในปี 2560/61 จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของผลประกอบการในทุกธุรกิจ รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 2,150 ล้านบาท จากการปรับขึ้นราคาโฆษณาและการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้พื้นที่ ซึ่งเกิดจากการนำเสนอแคมเปญรูปแบบใหม่จากเรบิทมีเดีย ในส่วนของสื่อโฆษณากลางแจ้ง เราคาดว่าจะรับรู้รายได้ 950 ล้านบาท จากการที่ MACO รับรู้รายได้จากการรวมเงินการเงินเดิมปีของ Multi Sign หลังการเข้าลงทุนเมื่อปีก่อน และยังมีปัจจัยหนุนจากแผนการเข้าซื้อกิจการอื่น รวมถึงการเปลี่ยนป้ายบิลบอร์ดภาพนิ่งเป็นหน้าจอดิจิทัล วีจีไอคาดว่าจะใช้เงินลงทุนสำหรับปี 2560/61 จำนวน 700 ล้านบาท โดยเป็นค่าใช้จ่ายลงทุนของวีจีไอเอง 340 ล้านบาท MACO 210 ล้านบาท และ Rabbit Group 150 ล้านบาท รายละเอียดสำหรับแนวโน้มธุรกิจ 2560/61 ของวีจีไอ ดูได้ใน <http://vgi.listedcompany.com/misc/presentation/20170405-vgi-target.pdf>

สำหรับโครงการร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริ ภายใต้ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ของเรา แสนสิริและบริษัทฯ คาดว่าจะเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ อย่างน้อย 4 โครงการ มูลค่าโครงการรวม 12,000 ล้านบาทในปี 2560/61 ทั้งนี้ เราคาดว่าจากการร่วมมือระหว่างบริษัทฯ และแสนสิริ จะทำให้เราสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนระหว่างบีทีเอสและแสนสิริได้ในปี 2560/61 จากการโอนห้องคอนโดมิเนียม ซึ่งส่วนใหญ่มาจากโครงการ เดอะไลน์ จตุจักร-หมอชิต และ เดอะไลน์ สุขุมวิท 71 นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะรับรู้รายได้จากอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ จำนวน 650 ล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง สำหรับค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนสำหรับปี 2560/61 จำนวน 1,450 ล้านบาท แบ่งเป็นการรีโนเวทและปรับปรุงโครงการธนา ซิตี้ จำนวน 880 ล้านบาท ค่าก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ที่จะก่อให้เกิดรายได้ประจำในโครงการธนา ซิตี้ จำนวน 300 ล้านบาท และจัดหาที่ดินอีกจำนวน 270 ล้านบาท

.....
นายรังสิน กฤตลักษณ์
(กรรมการบริหารและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการ)