

## ภาพรวมธุรกิจ

## ภาพรวมทางการเงิน

- จำนวนผู้โดยสารรวม สำหรับไตรมาส 2 ปี 56/57 เพิ่มขึ้น 8.4% จากปีก่อน เป็น 53.5 ล้านเที่ยวคน (สถิติสูงสุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ)
- อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 5.5% จากช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา เป็น 26.5 บาทต่อเที่ยว
- รายได้จากค่าโดยสารต่อวัน ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2556 อยู่ที่ 19.0 ล้านบาท นับเป็นสถิติสูงสุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ
- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา สำหรับไตรมาส 2 ปี 56/57 เพิ่มขึ้นเป็น 847.2 ล้านบาท หรือ 16.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน
- กำไรจากการดำเนินงานจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในไตรมาส 2 ปี 56/57 อยู่ที่ 495.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 127.8% จากปีก่อน
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับงวดบัญชีครึ่งปีแรก เพิ่มขึ้น 61.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 2,319.8 ล้านบาท
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 2 ปี 56/57 เท่ากับ 959.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98.0% เมื่อเทียบกับปีก่อน
- อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ เพิ่มขึ้นเป็น 28.3% จาก 8.8% ในไตรมาส 2 ปี 55/56

หมายเหตุ: ณ วันที่ 17 เมษายน 2556 บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (บีทีเอสซี) ได้ขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในขนาดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเดินรถไฟฟ้ามหานคร สายหลัก (ระบบขนส่งมวลชนทางรางสายแรกเริ่มของกรุงเทพมหานคร ประกอบด้วยสายสุขุมวิท และสายสีลม ซึ่งมีสถานีรถไฟทั้งหมด 23 สถานี รวมระยะทาง 23.5 กิโลเมตร) ที่บริษัทได้รับสัมปทานจากกรุงเทพมหานครให้แก่กองรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกท (BTSGIF) อย่างไรก็ตาม การทำธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้นภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 56/57 ตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย เรื่อง สิทธิประโยชน์หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยังเล็ก (IFRS5) บังคับให้บริษัทฯ แสดงสิทธิประโยชน์ และกำไรจากสิทธิดังกล่าวแยกต่างหากในงบการเงิน ดังนั้น ในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 'ต้นทุนโครงการรถไฟฟ้ามหานคร' ได้ถูกจัดหมวดหมู่ใหม่ โดยถูกบันทึกภายใต้ชื่อบัญชี 'สิทธิประโยชน์หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย' และ 'รายได้ค่าโดยสารจากระบบรถไฟฟ้ามหานครหลังหักต้นทุนและค่าใช้จ่าย' จะถูกบันทึกด้วยยอดสุทธิในบัญชี 'กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยังเล็ก' ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 21 ในงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 2 ปี 56/57

## ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2 ปี 56/57

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") และบริษัทย่อย (รวมเรียก "กลุ่มบริษัท บีทีเอส") รายงานผลประกอบการประจำไตรมาส 2 ปี 56/57 ด้วยรายได้รวม จำนวน 2,893.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89.0% หรือ 1,362.6 ล้านบาท จาก 1,530.7 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 55/56 ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานของส่วนงานอสังหาริมทรัพย์ที่แข็งแกร่งขึ้น การรับรู้กำไรจากการขายที่ดิน และดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของรายได้จากการดำเนินงานรวม<sup>1</sup> (ซึ่งจำนวนนี้ได้รับการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF จำนวน 174.4 ล้านบาท) ลดลงเพียง 4.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 2,332.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในขนาดที่ BTSGIF ซึ่งสุทธิกับรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา, ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการที่เพิ่มขึ้น โดยรายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ คิดเป็นสัดส่วน 22.2%, 36.3%, 39.3% และ 2.2% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม ตามลำดับ

รายได้จากการดำเนินงาน <sup>1</sup> (ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 56/57	% ของ ยอดรวม <sup>1</sup>	ไตรมาส 2 ปี 55/56	% ของ ยอดรวม <sup>1</sup>	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	อัตรากำไร ขั้นต้น <sup>4</sup> ไตรมาส 2 ปี 56/57	อัตรากำไร ขั้นต้น <sup>4</sup> ไตรมาส 2 ปี 55/56
ระบบขนส่งมวลชน <sup>2</sup>	518.4	22.2%	1,507.4	61.9%	(65.6%)	61.1%	50.1%
สื่อโฆษณา	847.2	36.3%	724.7	29.8%	16.9%	62.8%	60.5%
อสังหาริมทรัพย์ <sup>3</sup>	916.7	39.3%	194.2	8.0%	372.0%	40.8%	38.0%
บริการ	50.2	2.2%	8.1	0.3%	515.1%	37.6%	N/A
รวม <sup>1</sup>	2,332.5	100.0%	2,434.5	100.0%	(4.2%)	53.2%	51.6%

ต้นทุนจากการดำเนินงานลดลง 7.4% จากปีก่อน เป็น 1,091.5 ล้านบาท ซึ่งการลดลงส่วนใหญ่มาจากการลดลงของต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในขนาดที่ BTSGIF ทั้งนี้ ต้นทุนจากการดำเนินงานลดลงได้ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการดำเนินงานจากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ (ดูรายละเอียดในคำอธิบายแยกตามส่วนงาน) อัตรากำไรจากการดำเนินงานขั้นต้น<sup>4</sup> (Operating gross profit margin) ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็น 53.2% จาก 51.6% ในปีก่อน อันเป็นผลมาจากการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพและการลงทุนหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTSGIF

อย่างไรก็ดี ถึงแม้การดำเนินงานในธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ จะแข็งแกร่งขึ้น รวมถึงมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF Operating EBITDA margin<sup>5</sup> ของบริษัทฯ ลดลงจาก 53.1% จากไตรมาส 2 ปี 55/56 เป็น 39.4% ในไตรมาสนี้ เนื่องจากรายได้จากธุรกิจการให้บริการเดินรถและอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรน้อยมีสัดส่วนสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ เพิ่มขึ้น 69.8% หรือ 189.9 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 461.8 ล้านบาท

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 54.0% หรือ 204.3 ล้านบาท จากปีก่อน เป็น 173.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการชำระหนี้สถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง สำหรับภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัท บีทีเอส ลดลงเป็น 215.9 ล้านบาท จากการปรับภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ในส่วนของอัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ<sup>6</sup> (Net recurring profit margin) สำหรับไตรมาส 2 ปี 56/57 ปรับตัวดีขึ้นเป็น 28.3% จาก 8.8% ในไตรมาส 2 ปี 55/56 อันเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BTSGIF และการเพิ่มขึ้น 315.7 ล้านบาทของดอกเบี้ยรับ (ส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยรับจากการนำเงินสดรับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF ไปลงทุน) และการลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงิน จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น กลุ่มบริษัท บีทีเอส รายงานกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 2 ปี 56/57 เท่ากับ 1,100.3 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 112.4% จากปีก่อน) และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 959.1 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 98.0% จากปีก่อน)

<sup>1</sup> รายได้จากดำเนินงาน ค่าตอบแทนจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) กำไรจากการขายที่ดิน และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่นๆ

<sup>2</sup> รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน ประกอบด้วย

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

<sup>3</sup> รายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ประกอบด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์, ค่าเช่าและค่าบริการ ธุรกิจก่อสร้างและบริการ, และรายได้ค่าบริการจากโครงการสนามกอล์ฟฟรานซิสและสปอร์ตคลับ

<sup>4</sup> กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน ค่าตอบแทนจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF

<sup>5</sup> อัตรากำไรจากรายการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ย และภาษี ค่าตอบแทนจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF แต่ไม่รวม ดอกเบี้ยรับ และรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) จากเงินปันผลรับ, กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF และรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำอื่นๆ

<sup>6</sup> อัตรากำไรจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (Net recurring profit) ค่าตอบแทนจากรายได้จากการดำเนินงานจาก 4 หน่วยธุรกิจ, ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก BTSGIF และจาก AHS และรวมถึงรายการที่เกิดขึ้นประจำ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ และรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำอื่นๆ (ก่อนจัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)

## งบแสดงฐานะการเงินและงบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 76,234.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.3% จากวันที่ 31 มีนาคม 2556 สินทรัพย์หมุนเวียนรวม ลดลง 42.2% เป็น 30,186.6 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตัดรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประเภทสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายออกจากบัญชีจำนวน 42,123.1 ล้านบาท จากงบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ เพื่อรับรู้กำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (TFRS5) ทั้งนี้ การตัดรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้ถูกชดเชยด้วย i) เงินสดที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3,508.5 ล้านบาท และ ii) เงินลงทุนระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 17,217.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้น 205.5% เป็น 46,048.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นใน i) เงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 14,160.0 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนหนึ่งในสามของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTSGIF) และ ii) เงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 13,789.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินฝากประจำ จำนวน 10,256.5 ล้านบาทและเงินที่มีภาระผูกพันระยะยาว จำนวน 3,091.4 ล้านบาท ที่ได้มาจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF ที่นำไปฝากที่สถาบันการเงินเพื่อเป็นหลักประกันค่าประกันเงินต้นรวมถึงดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ระยะยาวของบริษัทบีทีเอส

หนี้สินรวมเท่ากับ 16,130.9 ล้านบาท ลดลง 658.3 ล้านบาท หรือลดลง 3.9% จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 การเปลี่ยนแปลงมีสาเหตุหลักมาจาก i) การเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่เป็นภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 2,572.4 ล้านบาท จากการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติตั้งแต่ไตรมาส 1 ที่ผ่านมา ii) การตั้งประมาณการหนี้สินในอนาคตซึ่งมาจากภาษีธุรกิจเฉพาะของ BTSGIF (ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบ) จำนวน 1,062.7 ล้านบาท สุทธิกับหนี้สินที่ลดลงจาก iii) การชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 3,241.0 ล้านบาท และ iv) การจ่ายคืนหุ้นกู้ชุดที่สองของบริษัทบีทีเอส (จำนวน 2,081.3 ล้านบาท) ในเดือนสิงหาคม 2556 ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสนี้ เท่ากับ 60,103.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,602.0 ล้านบาท หรือ 19.0% สาเหตุหลักมาจาก i) กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น 7,018.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF สุทธิกับการจ่ายเงินปันผล

จำนวน 4,739.4 ล้านบาท และ ii) ทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้น 1,678.3 ล้านบาทเป็น 46,104.8 ล้านบาท จากการใช้สิทธิครั้งที่ 3 ในการซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ (BTS-W2) ซึ่งทำให้มีหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวน 419.6 ล้านหุ้น รวมเป็นหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 11,526.2 ล้านหุ้น

สำหรับงวด เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,319.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.8% เมื่อเทียบกับ 1,433.6 ล้านบาท ณ สิ้นงวดปีบัญชี 2555/56 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้น โดยเงินสดที่เพิ่มขึ้นมาจากเงินสดรับจากการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์คและจากดอกเบี้ยสุทธิกับการจ่ายดอกเบี้ย เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 9,833.5 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 968.5 ล้านบาทในปีก่อน โดยรายการหลักมาจากเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคต การลงทุนหนึ่งในสามของหน่วยลงทุนทั้งหมดใน BTSGIF และการบริหารเงินสดที่ได้รับจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตหลังจากลงทุนใน BTSGIF เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 8,645.4 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 2,808.2 ล้านบาทในปีก่อน จากการชำระคืนหนี้สถาบันการเงิน จำนวน 5,421.3 ล้านบาท และกระจายเงินปันผลจำนวน 4,739.4 ล้านบาท จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น กลุ่มบริษัท บีทีเอส มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในงบกระแสเงินสดจำนวน 7,021.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,508.5 ล้านบาท จาก 3,513.3 ล้านบาท ณ สิ้นรอบปีบัญชี 2555/56 (วันที่ 31 มีนาคม 2556)

## ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

### ธุรกิจระบบขนส่งมวลชน

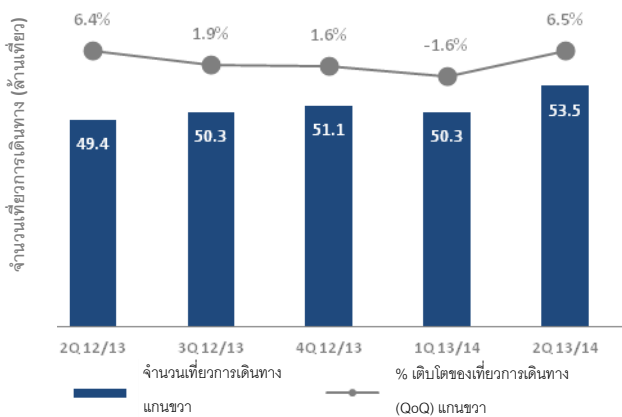
จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบงบการเงิน รายได้ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชน<sup>2</sup> ในไตรมาส 2 ปี 56/57 เท่ากับ 518.4 ล้านบาท ลดลง 65.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขายรายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตแก่ BTSGIF โดยทำให้บริษัทฯ มีรายได้ (จาก 1,238.1 ล้านบาท) และต้นทุนค่าโดยสาร (จาก 610.9 ล้านบาท) ลดลง 100% เป็น 0.0 บาทในไตรมาสนี้ และส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจาก 120.1 ล้านบาทในปีก่อน เป็น 41.4 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง 65.5% จากปีก่อน

เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ในเชิงเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของไตรมาสก่อนๆ ในส่วนที่จะอธิบายต่อไปนี้ จะเป็นการวิเคราะห์ รายได้ค่าโดยสาร รายได้จากการเดินรถ และต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจระบบขนส่งมวลชน สำหรับไตรมาส 2 ปี 56/57 และไตรมาส 2 ปี 55/56 โดยไม่คำนึงถึงผู้มีสิทธิในรายได้ดังกล่าวไม่ว่าจะเป็น BTSG หรือ BTSGIF

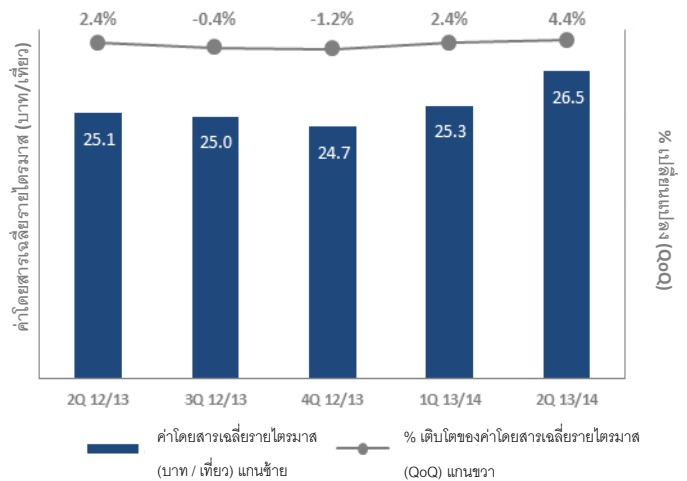
รายได้ของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในไตรมาส 2 ปี 56/57 เท่ากับ 1,760.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.8% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโดยสารและรายได้ค่าบริหารการเดินรถ (O&M) โดยรายได้ค่าโดยสารเพิ่มขึ้น 14.4% หรือเพิ่มขึ้น 178.8 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า เป็น 1,416.9 ล้านบาท จากจำนวนเที่ยวการเดินทางที่เพิ่มขึ้น 8.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 53.5 ล้านเที่ยวในไตรมาสนี้ และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 26.5 บาทต่อเที่ยว หรือเพิ่มขึ้น 5.5% จากปีก่อนหน้า จากการปรับขึ้นอัตราค่าโดยสารครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2556 ปัจจัยหลักที่ทำให้จำนวนผู้โดยสารเติบโตมาจากการเปิดให้บริการทดลองให้บริการในส่วนต่อขยายสายสีลม 2 สถานี ซึ่งเป็นผลให้มีจำนวนผู้โดยสารเข้ามาในส่วนของรถไฟฟ้าสายหลักมากขึ้น ประกอบกับจำนวนรถไฟฟ้าที่ให้บริการเพิ่มขึ้น (รถไฟฟ้าที่ให้บริการในสายสุขุมวิทปรับเปลี่ยนจาก 3 ตู้ต่อขบวนเป็น 4 ตู้ต่อขบวนทั้งหมดตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2556) ในส่วนของรายได้จากการให้บริการเดินรถในไตรมาสนี้ เท่ากับ 344.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74.7 ล้านบาทหรือ 27.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้รายได้จากการเดินรถในส่วนต่อขยายสายสีลม จากสถานีวงเวียนใหญ่ (S8) ไปสถานีโพธิ์นิมิตร (S9) ซึ่งเปิดให้บริการตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2556 และไปตลาดพลู (S10) ซึ่งเปิดให้บริการตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2556

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจระบบขนส่งมวลชนในไตรมาสนี้เท่ากับ 1,024.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 152.7 ล้านบาทหรือ 17.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ต้นทุนหลักได้แก่ ต้นทุนค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนเที่ยวการเดินทางที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนในการให้บริการเดินรถที่เพิ่มขึ้น จากรายได้ค่าบริหารการเดินรถที่มากขึ้น อีกทั้งค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนเที่ยวการเดินทางและจำนวนรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ส่งผลให้ Operating EBITDA margin ในไตรมาสนี้เท่ากับ 68.5% สูงขึ้นจาก 66.2% ในงวดเดียวกันของปีก่อน

จำนวนเที่ยวการเดินทาง (ล้านเที่ยว)



ค่าโดยสารเฉลี่ยรายไตรมาส (บาท / เที่ยว)



ธุรกิจสื่อโฆษณา

ธุรกิจสื่อโฆษณามีรายได้รวมทั้งสิ้น 847.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 122.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็น 16.9% เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตที่แข็งแกร่งของทุกธุรกิจ

รายได้จากสื่อโฆษณาในบีทีเอส เพิ่มขึ้น 64.1 ล้านบาทหรือ 17.7% จากปีก่อน เป็น 426.1 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักสำคัญดังนี้ i) พื้นที่ขายในขบวนรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากตู้รถไฟที่เพิ่มขึ้น 35 ตู้ ii) รายได้ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้าบนสถานีรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มอัตราค่าเช่าสัญญาในระยะยาวในปีก่อนที่มีผลในปีนี้เป็นเมื่อสัญญาเดิมหมดอายุลง และ iii) ปริมาณการใช้พื้นที่ร้านค้าขนาดเล็กบนสถานีเพิ่มมากขึ้นจากการที่จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้ามีมากขึ้น

รายได้จากสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด เพิ่มขึ้น 56.5 ล้านบาท หรือ 18.2% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 367.2 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากสัญญาให้สิทธิโฆษณาเพิ่มเติมของสื่อพันธมิตรที่ลงนามในช่วงกลางปี 2555

รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ เพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาท หรือ 3.5% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 53.9 ล้านบาท ปัจจัยสำคัญในการเพิ่มขึ้นของรายได้มาจาก i) การปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การขาย โดยทำการขายสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานร่วมกับสื่อโฆษณาจอดีจิดอลในรถไฟฟ้าบีทีเอส ii) ปริมาณการขายเพิ่มมากขึ้นจากการที่บริษัทฯ ทอยเพิ่มจำนวนอาคาร และ iii) การได้รับสิทธิโฆษณาในระบบรถโดยสารภายในจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยใน

ส่วนของต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณานั้นเพิ่มขึ้น 29.2 ล้านบาท หรือคิดเป็น 10.2% จากปีก่อน เป็น 315.4 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 10.4 ล้านบาท หรือ 11.9 % จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 97.7 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ ทั้งนี้จากผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นและการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ส่งผลให้ operating EBITDA margin ในไตรมาสนี้ คิดเป็น 53.3% เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ของปี 55/56 ที่มี operating EBITA margin ที่ 52.1%

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มขึ้น 722.5 ล้านบาท เป็น 916.7 ล้านบาท จากในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 660.5 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการโอนคอนโดมิเนียมในโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค (ทาวเวอร์ A) ในไตรมาสนี้ จำนวนทั้งสิ้น 201 ห้อง (เริ่มโอนตั้งแต่เดือนธันวาคม 2555) และรายได้จากการดำเนินธุรกิจของโรงแรม ฮีสติน แกรนด์ สาทร ซึ่งเปิดตัวอย่างเป็นทางการตั้งแต่เดือนตุลาคม 2555 อย่างไรก็ตาม คอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค และโครงการ Abstracts สุขุมวิท 66/1 นั้น ได้ดำเนินการขายไปแล้วทั้งสิ้น 89% ของโครงการ อ้างอิงจากข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการขายที่ดินที่บางปะกงและบางนา กม. 18 ทั้งสิ้น 379.3 ล้านบาทในไตรมาสนี้

ต้นทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน โดยเพิ่มขึ้น 422.5 ล้านบาท เป็น 543.0 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ สาเหตุสำคัญมาจกต้นทุนของการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค และต้นทุนของโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 103.8 ล้านบาท หรือ 93.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็น 214.9 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการโอนคอนโดมิเนียมโครงการ Abstracts พหลโยธิน พาร์ค เพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็นค่าธรรมเนียมในการโอน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าคอมมิชชั่นของพนักงานขาย รวมถึงค่าเสื่อมราคาของโรงแรม อีสติน แกรนด์ สาทร จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาสนี้ ปรับตัวเป็นบวกโดยมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 495.4 ล้านบาท และมี Operating EBITDA margin อยู่ที่ 21.6%

### ธุรกิจบริการ

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจบริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 42.1 ล้านบาท เป็น 50.2 ล้านบาทในไตรมาสนี้ สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าสิทธิ (royalty fee) ที่เพิ่มขึ้นจากการที่ บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจในการออกบัตรร่วมแบรนด์ (co-branded card) ซึ่งบัตรดังกล่าวยังคงสามารถใช้งานเป็นตัวร่วมสำหรับระบบขนส่งมวลชน และสามารถใช้จ่ายค่าสินค้าและบริการที่ร้านค้าที่ร่วมให้บริการ โดยบัตรร่วมแบรนด์ (co-branded card) นี้ เปิดตัวอย่างเป็นทางการตั้งแต่เดือนมีนาคม 2556 อย่างไรก็ดี ต้นทุนของธุรกิจบริการนั้น คิดเป็น 31.3 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ทั้งสิ้น 22.1 ล้านบาท โดยรายการส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคาของฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์และค่าใช้จ่ายของพนักงาน

## อัตราส่วนทางการเงิน

ความสามารถในการทำกำไร	ไตรมาส 2 ปี 56/57	ไตรมาส 2 ปี 55/56*	ไตรมาส 1 ปี 56/57*
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นต่อยอดขาย (%)	53.2%	51.6%	51.1%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายจากการดำเนินงาน (%)	19.1%	16.2%	17.2%
อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย, ภาษี และค่าเสื่อม (%)	55.6%	59.0%	90.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม (%) <sup>A</sup>	39.4%	53.1%	38.4%
อัตราส่วนไรสุทธิ (%) <sup>B</sup>	38.0%	18.7%	69.9%
อัตราส่วนไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (%) <sup>C</sup>	28.3%	8.8%	22.5%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) <sup>D</sup>	20.0%	2.2%	18.7%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) <sup>E</sup>	26.1%	3.8%	27.1%
<b>ความสามารถในการชำระหนี้</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.21x	0.41x	0.23x
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.27x	0.68x	0.31x
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน	(0.01x)	0.55x	0.05x
*อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงาน	(0.08x)	4.75x	0.61x
*ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>F</sup>	5.29x	3.42x	5.07x
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น<sup>G</sup></b>			
*กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.0831	0.0522	0.9487
*กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหุ้น (บาท)	0.134	0.128	0.067
*กระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (บาท)	0.078	0.057	0.027
มูลค่าบริษัทต่อหุ้น (บาท)	8.88	8.39	8.13
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.21	4.19	5.34

หมายเหตุ:

\* รวมกำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก

A ไม่รวมรายได้และรายจ่ายที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

B คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดทางบัญชี

C คำนวณจากกำไรสุทธิจากรายการที่เกิดขึ้นเป็นประจำ (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / รายได้ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเป็นประจำ

D คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

E คำนวณจากกำไรสุทธิทางบัญชี (ไม่รวมส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย

F คำนวณจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม / ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

G คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญอยู่ด้วยเฉลี่ย ณ มูลค่าที่ตราไว้ ที่ 4.0 บาท ต่อหุ้น

## มุมมองผู้บริหาร

แม้ว่าจะมีการปรับอัตราค่าโดยสารในวันที่ 1 มิถุนายน 2556 แต่ยอดผู้โดยสารในไตรมาส 2 ปี 56/57 สูงถึง 53.5 ล้านเที่ยวคน ซึ่งนับเป็นสถิติสูงสุดนับตั้งแต่เปิดให้บริการ โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ 8.4% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และในส่วนของยอดผู้โดยสารตั้งแต่ต้นปีบัญชีจนถึงปัจจุบัน ยังคงเพิ่มขึ้นในอัตรา 8.4% ซึ่งเป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ที่ 7 - 10% ต่อปี ในส่วนของรถไฟฟ้าขบวนใหม่ 5 ขบวน (ขบวนละ 4 ตู้) จะมาถึงบริษัทฯ ครบในเดือนพฤศจิกายน 2556 และเพื่อรองรับผู้โดยสารที่จะเพิ่มขึ้นจากส่วนต่อขยายสายสีลม รถไฟฟ้าขบวนใหม่ดังกล่าวจะสามารถนำขึ้นให้บริการได้ภายในเดือนธันวาคม 2556 สำหรับความคืบหน้าในการก่อสร้างส่วนต่อขยายสายสีลม (ถึงสถานีบางหว้า) ของกรุงเทพมหานครนั้น คาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการส่วนต่อขยายทั้งหมดได้ภายในเดือนธันวาคม 2556 สำหรับส่วนต่อขยายสีเขียวฝั่งใต้ (แมริ่ง - สมุทรปราการ) จำนวน 9 สถานี 12.8 กิโลเมตร ก่อสร้างแล้วเสร็จกว่า 15% (ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2556) และคาดว่าจะสามารถเปิดให้ประมูลราคาได้ในต้นปี 2557 นอกจากนี้ ในวันที่ 15 ตุลาคม 2556 ที่ผ่านมา คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติการก่อสร้างส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีเขียว (หมอชิต - สะพานใหม่ - คูคต) จำนวน 16 สถานี 18.4 กิโลเมตร ที่อยู่ภายใต้การดูแลของ MRTA ทั้งนี้ คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างภายในปี 2557

สำหรับธุรกิจสื่อโฆษณา บริษัทฯ คาดว่าไตรมาส 3 ปี 56/57 จะเป็นไตรมาสที่มีรายได้สูงกว่าไตรมาสอื่นของปีเนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่ ซึ่งบริษัทต่างๆ จะใช้งบประมาณโฆษณามากกว่าไตรมาสอื่นๆ ยิ่งไปกว่านั้น ตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาส 3 เป็นต้นไป บริษัทฯ คาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากพื้นที่สื่อที่เพิ่มขึ้นใหม่ เช่น สื่อบนบีทีเอสมีพื้นที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนสื่อโฆษณาภาพนิ่งบนชานชาลาบางส่วนเป็นสื่อดิจิทัล (Platform Truss LEDs) นอกจากนี้ ยังมีพื้นที่สื่อโฆษณาเพิ่มขึ้นบนขบวนรถไฟฟ้าใหม่ 5 ขบวนดังที่กล่าวข้างต้น ในส่วนของสื่อโมเดิร์นเทรดจะมีการปรับเปลี่ยนจำนวนสาขาในแพคเกจการขายให้เหมาะสมกับลูกค้ากลุ่มต่างๆ ที่หลากหลายมากขึ้น และสื่อในอาคารสำนักงาน บริษัทฯ มีจำนวนอาคารภายใต้การบริหารจัดการเพิ่มขึ้นอีก 24 อาคาร

ในส่วนของธุรกิจบริการ ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2556 บริษัทฯ มีบัตรแรบบิทมากกว่า 1.8 ล้านใบ บริษัทฯ คาดว่าบัตรแรบบิทจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.0 ล้านใบ ภายในรอบบัญชีปี 56/57 นอกจากนี้ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2556 บริษัทฯ ร่วมมือกับ บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (เอไอเอส) เปิดให้บริการ AIS mPay Rabbit โดยลูกค้าของเอไอเอส ที่มีโทรศัพท์มือถือรุ่นที่รองรับเทคโนโลยี NFC (Near Field Communication) สามารถใช้เครื่องโทรศัพท์มือถือแทนบัตรแรบบิทในการชำระค่าโดยสารรถไฟฟ้า รวมถึงใช้ซื้อของกับร้านค้าที่ร่วมให้บริการ ซึ่ง ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2556 บริษัทฯ มีร้านค้ามากกว่า 37 แรบบิต และธุรกิจค้าปลีกอีกมากกว่า 705 ร้านค้า ซึ่งรวมแล้วมีเครื่องอ่านบัตรแรบบิท 1,005 เครื่อง สำหรับการรองรับการชำระเงินผ่านบัตรแรบบิทและ NFC ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถขยายพันธมิตรกับธุรกิจค้าปลีกเพิ่มขึ้นเป็น 1,500 ร้านค้า ภายในรอบบัญชีปี 56/57

นอกจากนี้ วันที่ 11 ตุลาคม 2556 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1 ปี 2556 ได้อนุมัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3 (BTS-W3) จำนวน 3.97 พันล้านหน่วย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มศักยภาพความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทฯ อันจะส่งผลให้บริษัทฯ มีทางเลือกมากขึ้นในการจัดหาเงินทุนเพื่อลงทุนในโครงการระบบขนส่งมวลชนในอนาคต ทั้งนี้ BTS-W3 ได้ถูกจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นโดยไม่คิดมูลค่า โดยจัดสรรในอัตรา 3 หุ้นสามัญเดิม ต่อ ใบสำคัญแสดงสิทธิ BTS-W3 1 หน่วย ซึ่งจะมีอายุ 5 ปีนับตั้งแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ และสามารถใช้สิทธิได้ครั้งแรกภายหลังจากวันครบกำหนด 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ราคาการใช้สิทธิที่ 12 บาทต่อหุ้น (ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น) วันที่ออก BTS-W3 คือวันที่ 1 พฤศจิกายน 2556 และวันที่คาดว่าจะมีการซื้อขายวันแรก คือวันที่ 18 พฤศจิกายน 2556

.....  
นายรังสิน กฤตลักษณ์

(กรรมการบริหารและผู้อำนวยการใหญ่สายปฏิบัติการ)