



สารจากบริษัทจัดการ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกธร

ผลการดำเนินงานของกองทุนสำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 (1 ตุลาคม 2561 - 31 ธันวาคม 2561) กองทุนมีรายได้รวม 1,218.9 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายรวม 22.0 ล้านบาท และมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 1,196.9 ล้านบาท โดยกองทุนประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 61/62 และกำไรสะสม ในอัตรา 0.206 บาทต่อหน่วย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กองทุนมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 65,631.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11.3393 บาทต่อหน่วย ในไตรมาส 3 ปี 61/62 กองทุนรับรู้ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 999.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิตามมูลค่ายุติธรรมลดลงจำนวน 1,000.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการขาดทุนทางบัญชี จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีพิจารณาจากรายได้ (Income Approach) ของผู้ประเมินมูลค่าอิสระ โดยมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิปรับลดมาอยู่ที่ 64,400.0 ล้านบาท จาก 65,400.0 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 61/62

- **รายได้ค่าโดยสาร** สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 เพิ่มขึ้น 2.9% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 1.7% จากไตรมาสก่อน เป็น 1,791.8 ล้านบาท (รวมการกรับรายการประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารจากการให้ผู้ใช้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561 จำนวน 0.6 ล้านบาท)
- **อัตราค่าโดยสารเฉลี่ย¹** สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 เท่ากับ 29.1 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 1.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 1.0% จากไตรมาสก่อน
- **จำนวนผู้โดยสารรวม** สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 มีจำนวน 61.6 ล้านเที่ยวคน เพิ่มขึ้น 1.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.6% จากไตรมาสก่อน
- **รายได้รวม** สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 เพิ่มขึ้น 1.4% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 1.6% จากไตรมาสก่อน เป็น 1,218.9 ล้านบาท
- **รายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 เพิ่มขึ้น 1.6% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 1.1% จากไตรมาสก่อน เป็น 1,196.9 ล้านบาท
- **การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน** สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 เป็น 197.0 ล้านบาท ลดลง 79.9% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลง 83.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลง
- **อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 เท่ากับ 98.2% เทียบกับ 98.0% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 97.7% ในไตรมาสก่อน
- **การจ่ายเงินปันผล** สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 อัตรา 0.206 บาทต่อหน่วย จะจ่ายวันที่ 14 มีนาคม 2562
- **มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 65,631.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11.3393 บาทต่อหน่วย

¹ อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยคำนวณจากรายได้ค่าโดยสารก่อนหักผลกระทบจากประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารจากการให้ผู้ใช้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561 หากรวมประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสาร อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยสำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 เท่ากับ 29.1 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง และ 9 เดือน ปี 61/62 เท่ากับ 28.8 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง

สรุปผลการดำเนินงาน 9 เดือน ปี 61/62

- **รายได้ค่าโดยสาร** สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 เพิ่มขึ้น 2.0% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 5,193.7 ล้านบาท (หลังหักประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารสุทธิจากการให้ผู้ใช้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561 จำนวน 18.5 ล้านบาท)
- **อัตราค่าโดยสารเฉลี่ย¹** สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 เท่ากับ 29.0 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 3.0% จากงวดเดียวกันของปีก่อน
- **จำนวนผู้โดยสารรวม** สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 มีจำนวน 180.0 ล้านเที่ยวคน ลดลงเล็กน้อย 0.6% จากงวดเดียวกันของปีก่อน
- **รายได้รวม** สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 เท่ากับ 3,628.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.1% จากงวดเดียวกันของปีก่อน
- **รายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 เพิ่มขึ้น 2.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 3,545.5 ล้านบาท
- **การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน** สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 ลดลง 17.1% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 2,545.6 ล้านบาท เนื่องจากรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลง
- **อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ** สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 เท่ากับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 97.7%
- **การจ่ายเงินปันผลสะสม** สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 จะเท่ากับ 0.611 บาทต่อหน่วย

ผลการดำเนินงานทางการเงิน

(ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 61/62	ไตรมาส 3 ปี 60/61	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	ไตรมาส 2 ปี 61/62	% เปลี่ยนแปลง (QoQ)	9 เดือน ปี 61/62	9 เดือน ปี 60/61	% เปลี่ยนแปลง (YoY)
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ* (รายละเอียดตามตารางด้านล่าง)	1,214.4	1,198.6	1.3%	1,234.5	(1.6)%	3,615.9	3,540.5	2.1%
ดอกเบี้ยรับ	4.5	3.9	15.3%	4.1	9.8%	12.6	12.5	0.4%
รายได้รวม	1,218.9	1,202.5	1.4%	1,238.6	(1.6)%	3,628.5	3,553.0	2.1%
ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน	20.7	19.9	4.2%	19.7	5.0%	63.2	61.8	2.2%
ค่าใช้จ่ายอื่น	1.3	4.1	(69.1)%	8.6	(85.3)%	19.8	20.6	(3.7)%
ค่าใช้จ่ายรวม	22.0	24.0	(8.3)%	28.3	(22.3)%	83.0	82.4	0.7%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	1,196.9	1,178.5	1.6%	1,210.3	(1.1)%	3,545.5	3,470.6	2.2%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน	(999.9)	(200.0)	(399.8)%	(0.0)	N/A	(999.9)	(400.0)	(150.0)%
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	197.0	978.5	(79.9)%	1,210.3	(83.7)%	2,545.6	3,070.6	(17.1)%
อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ (%)	98.2%	98.0%		97.7%		97.7%	97.7%	

* รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิตามคำนวณจากรายได้ค่าโดยสารหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ

(ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 61/62	ไตรมาส 3 ปี 60/61	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	ไตรมาส 2 ปี 61/62	% เปลี่ยนแปลง (QoQ)	9 เดือน ปี 61/62	9 เดือน ปี 60/61	% เปลี่ยนแปลง (YoY)
รายได้ค่าโดยสาร	1,791.8	1,741.7	2.9%	1,762.3	1.7%	5,193.7	5,089.5	2.0%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	577.4	543.1	6.3%	527.8	9.4%	1,577.8	1,549.0	1.9%
ค่าใช้จ่าพนักงาน	246.8	196.9	25.3%	178.8	38.0%	633.1	593.7	6.6%
ค่าซ่อมบำรุง	112.8	121.0	(6.8)%	109.4	3.1%	336.8	334.8	0.6%
ค่าสาธารณูปโภค	94.9	92.7	2.4%	98.3	(3.4)%	290.0	282.0	2.8%
ค่าเบี้ยประกันภัยทรัพย์สิน	0.1	0.0	N/A	0.0	N/A	0.1	0.0	N/A
ค่าใช้จ่ายในการขาย	20.1	19.4	3.5%	21.7	(7.6)%	66.2	59.3	11.6%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ	32.9	23.2	42.3%	30.5	8.2%	82.6	67.4	22.6%
รายจ่ายฝ่ายทุน	69.8	89.9	(22.4)%	89.1	(21.6)%	168.9	211.8	(20.2)%
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ	1,214.4	1,198.6	1.3%	1,234.5	(1.6)%	3,615.9	3,540.5	2.1%
อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ (%)	67.8%	68.8%		70.0%		69.6%	69.6%	

ผลการดำเนินงานทางการเงินไตรมาส 3 ปี 61/62

รายได้รวม

รายได้รวม สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 เท่ากับ 1,218.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 1.6% จากไตรมาสก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักตามสัญญาสัมปทานเติบโตเพิ่มขึ้น 1.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 1.6% จากไตรมาสก่อน เป็น 1,214.4 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ **รายได้ค่าโดยสาร** เท่ากับ 1,791.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.9% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 1.7% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักเกิดจาก 1) อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2) การเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร และบางส่วนจาก 3) การกลับรายการประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารจากการให้ผู้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าชัตตช่วงเดือนมิถุนายน 2561 จำนวน 0.6 ล้านบาท เนื่องจากครบกำหนดระยะเวลาที่ให้ผู้โดยสารเดินทางฟรี หากไม่รวมการรับรู้การกลับรายการประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสาร รายได้ค่าโดยสาร เท่ากับ 1,791.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 1.6% จากไตรมาสก่อน รายละเอียดเพิ่มเติมอ้างอิงได้ที่หัวข้อ "ผลการดำเนินงานของธุรกิจรถไฟฟ้า ไตรมาส 3 และ 9 เดือน ปี 61/62"

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม ไตรมาส 3 ปี 61/62 เท่ากับ 577.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 9.4% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักเกิดจาก 1) การจ่ายโบนัสพนักงาน บางส่วนหักกลับกับ 2) รายจ่ายฝ่ายทุนลดลง (ในไตรมาสนี้รายจ่ายฝ่ายทุนหลักประกอบด้วย ค่าปรับปรุงระบบการจัดเก็บรายได้ค่าโดยสารอัตโนมัติ (AFC system upgrade) จำนวน 41.5 ล้านบาท และค่ารถไฟจำนวน 11.5 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสเดียวกันของปีก่อนประกอบด้วย ค่าปรับปรุงคลื่นวิทยุ 66.0 ล้านบาท และ ค่าปรับปรุงระบบ AFC จำนวน 9.6 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสก่อน ประกอบด้วย ค่าปรับปรุงคลื่นวิทยุ 77.1 ล้านบาท และ ค่ารถไฟจำนวน 3.9 ล้านบาท) นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนยังเกิดจากการเปลี่ยนตัวโดยสารสำหรับการเดินทางเที่ยวเดียว (Single Journey Tickets) จากบัตรแถบแม่เหล็กเป็นบัตรแบบบาง (Thin cards) เพื่อรองรับระบบ AFC ในค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ อีกด้วย

ผลการดำเนินงานทางการเงิน 9 เดือน ปี 61/62

รายได้รวม

รายได้รวม สำหรับ 9 เดือน ปี 61/62 เพิ่มขึ้น 2.1% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 3,628.5 ล้านบาท จากการเติบโตของรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ 2.1% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 3,615.9 ล้านบาท **รายได้ค่าโดยสาร** สำหรับ 9 เดือน ปี 61/62 จำนวน 5,193.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.0% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จาก 1) อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 3.0% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 290 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง แต่บางส่วนหักกลับกับ 2) จำนวนผู้โดยสารที่ลดลงเล็กน้อย 0.6% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และ 3) ประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารสุทธิจากการให้ผู้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าชัตตช่วงเดือนมิถุนายน 2561 จำนวน 18.5 ล้านบาท รายละเอียดเพิ่มเติมอ้างอิงได้ที่หัวข้อ "ผลการดำเนินงานของธุรกิจรถไฟฟ้า ไตรมาส 3 และ 9 เดือน ปี 61/62"

สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 **ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม** เท่ากับ 1,577.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.9% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจาก 1) การปรับเงินเดือนประจำปี และการจ่ายโบนัสพนักงานสูงขึ้น 2) การเปลี่ยนตัวโดยสารประเภทเดินทางเที่ยวเดียว (Single Journey Tickets) ดังอธิบายข้างต้น ในค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ แต่บางส่วนหักกลับกับ 3) รายจ่ายฝ่ายทุนลดลง (ในงวดนี้รายจ่ายฝ่ายทุนหลักประกอบด้วย ค่าปรับปรุงคลื่นวิทยุ 71.1 ล้านบาท ค่าปรับปรุงระบบการจัดเก็บรายได้ค่าโดยสารอัตโนมัติ (AFC upgrade) 41.5 ล้านบาท และค่ารถไฟ 15.4 ล้านบาท ขณะที่ในงวดเดียวกันของปีก่อน มีค่าปรับปรุงคลื่นวิทยุ 66.0 ล้านบาท ค่ารถไฟ 60.1 ล้านบาท ค่าปรับปรุงระบบ AFC 58.4 ล้านบาท)

ผลการดำเนินงานทางการเงินไตรมาส 3 ปี 61/62 (ต่อ)

ในไตรมาสนี้ **อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** ลดลงเป็น 67.8% เมื่อเทียบกับ 68.8% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 70.0% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่า รายได้ค่าโดยสาร ดังอธิบายก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายรวม

ไตรมาส 3 ปี 61/62 ค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 22.0 ล้านบาท ลดลง 8.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลง 22.3% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายอื่นๆ และค่าธรรมเนียมพิเศษลดลงต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อน

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

รายได้จากการลงทุนสุทธิในไตรมาส 3 ปี 61/62 เท่ากับ 1,196.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.6% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 1.1% จากไตรมาสก่อน

อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นเป็น 98.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 98.0% และที่ 97.7% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายรวมดังกล่าวข้างต้น

กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน

ในไตรมาส 3 ปี 61/62 กองทุนรับรู้ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 999.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิตามมูลค่ายุติธรรมลดลงจำนวน 1,000.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการขาดทุนทางบัญชี จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีพิจารณาจากรายได้ (Income Approach) ของผู้ประเมินมูลค่าอิสระ โดยมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิปรับลดมาอยู่ที่ 64,400.0 ล้านบาท จาก 65,400.0 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน

การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน ลดลงอยู่ที่ 197.0 ล้านบาท ลดลงถึง 79.9% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และลดลงถึง 83.7% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการรับรู้ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนที่เป็นนัยสำคัญดังกล่าวข้างต้น

ผลการดำเนินงานทางการเงิน 9 เดือน ปี 61/62 (ต่อ)

สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 **อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ** ไม่เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 69.6%

ค่าใช้จ่ายรวม

สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 ค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 83.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.7% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากค่าธรรมเนียมวิชาชีพเพิ่มขึ้น

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

ในงวด 9 เดือน ปี 61/62 รายได้จากการลงทุนสุทธิ เท่ากับ 3,545.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นดังอธิบายข้างต้น

อัตรากำไรจากรายได้จากการลงทุนสุทธิ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 61/62 เป็น 97.7% เท่ากับงวดเดียวกันของปีก่อน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน

สำหรับงวด 9 เดือนปี 61/62 กองทุนรับรู้ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 999.9 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิตามมูลค่ายุติธรรมลดลงมาอยู่ที่ 64,400 ล้านบาท จาก 65,400.0 ล้านบาท ในงวดก่อน

การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน

9 เดือน ปี 61/62 การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน ลดลง 17.1% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็น 2,545.6 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวข้างต้น

ผลการดำเนินงานของธุรกิจรถไฟฟ้า ไตรมาส 3 และ 9 เดือน ปี 61/62

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานแยกเป็น 2 กรณี คือ 1) การรวมประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารจากการให้ผู้ใช้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561 และ 2) การไม่รวมประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารจากการให้ผู้ใช้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561

การรวมประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารจากการให้ผู้ใช้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561

ไตรมาส 3 ปี 61/62 รายได้ค่าโดยสารปรับเพิ่มขึ้น 2.9% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 1.7% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักเกิดจากการเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น และบางส่วนจากการกลับรายการประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารจากการให้ผู้ใช้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงท้ายไตรมาส 1 ปี 61/62 จำนวน 0.6 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ สำหรับ **จำนวนผู้โดยสารรวม** สำหรับไตรมาสนี้มีจำนวน 61.6 ล้านเที่ยวคน เพิ่มขึ้น 1.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.6% จากไตรมาสก่อน จากการเติบโตตามธรรมชาติ **อัตราค่าโดยสารเฉลี่ย** ไตรมาส 3 ปี 61/62 เท่ากับ 29.1 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 1.5% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการปรับไปโรมันชั้นบัตรเดิมเงินในเดือนเมษายน 2561 และผลกระทบจากการกลับรายการประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารดังกล่าวก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 1.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

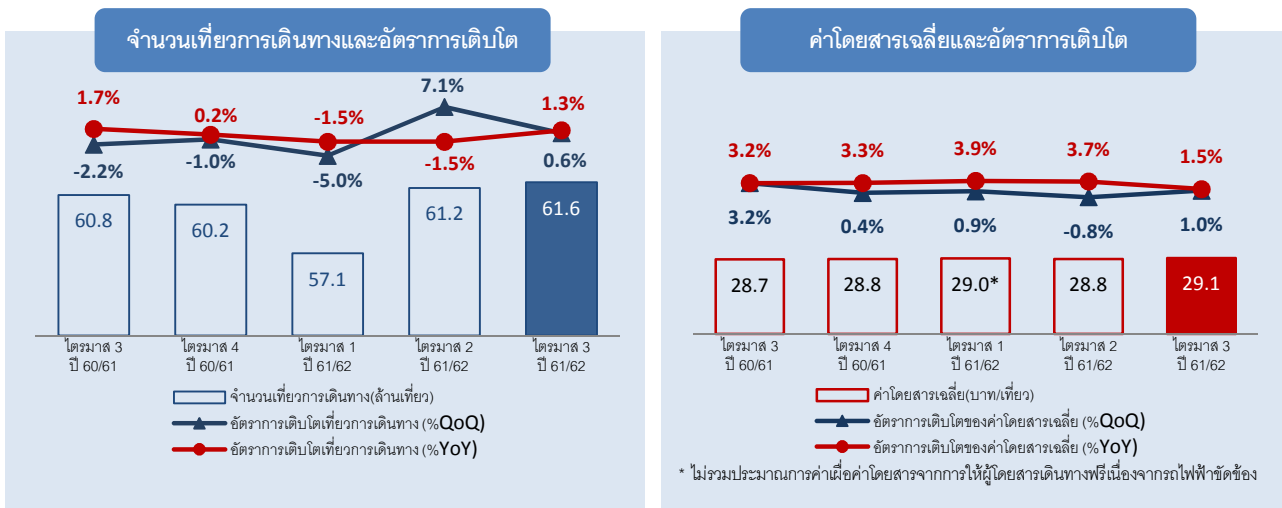
9 เดือน ปี 61/62 รายได้ค่าโดยสารเพิ่มขึ้น 2.0% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น แต่บางส่วนหักลบกับจำนวนผู้โดยสารที่ลดลงเล็กน้อย และผลกระทบจากประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารสุทธิจากการให้ผู้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561 จำนวน 18.5 ล้านบาท สำหรับ**จำนวนผู้โดยสารรวม** งวดนี้ มีจำนวน 180.0 ล้านเที่ยวคน ลดลง 0.6% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนหนึ่งเกิดจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561 ความอ่อนไหวต่อการปรับอัตราค่าโดยสารของรถไฟฟ้าส่วนหลัก และจำนวนวันทำการที่น้อยกว่าในงวดนี้ สำหรับ 9 เดือน ปี 61/62 **อัตราค่าโดยสารเฉลี่ย** เท่ากับ 28.9 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 2.6% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากการปรับอัตราค่าโดยสารเมื่อเดือนตุลาคม 2560 และการปรับโปรโมชันบัตรเติมเงินในเดือนเมษายน 2561

การไม่รวมประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารจากการให้ผู้โดยสารเดินทางฟรีเนื่องจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561

ไตรมาส 3 ปี 61/62 รายได้ค่าโดยสารปรับเพิ่มขึ้น 2.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 1.6% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักเกิดจากการเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร และ อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น **จำนวนผู้โดยสารรวม** สำหรับไตรมาส 3 ปี 61/62 มีจำนวน 61.6 ล้านเที่ยวคน เพิ่มขึ้น 1.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.6% จากไตรมาสก่อน เกิดจากการเติบโตตามธรรมชาติ **อัตราค่าโดยสารเฉลี่ย** ไตรมาสนี้ เท่ากับ 29.1 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 1.5% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากการปรับโปรโมชันบัตรเติมเงินในเดือนเมษายน และเพิ่มขึ้น 1.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

9 เดือน ปี 61/62 รายได้ค่าโดยสารเพิ่มขึ้น 2.4% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น แต่บางส่วนหักลบกับจำนวนผู้โดยสารที่ลดลงเล็กน้อย สำหรับ**จำนวนผู้โดยสารรวม** งวดนี้ มีจำนวน 180.0 ล้านเที่ยวคน ลดลง 0.6% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนหนึ่งเกิดจากรถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561 ความอ่อนไหวต่อการปรับอัตราค่าโดยสารของรถไฟฟ้าส่วนหลัก และจำนวนวันทำการที่น้อยกว่าในงวดนี้ สำหรับ 9 เดือนปี 61/62 **อัตราค่าโดยสารเฉลี่ย** เท่ากับ 29.0 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 3.0% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากการปรับอัตราค่าโดยสารเมื่อเดือนตุลาคม 2560 และการปรับโปรโมชันบัตรเติมเงินในเดือนเมษายน 2561

หมายเหตุ : จากเหตุการณ์รถไฟฟ้าขัดข้องช่วงเดือนมิถุนายน 2561 กองทุนได้บันทึกประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารจากการให้ผู้โดยสารเดินทางฟรีในไตรมาส 1 ปี 61/62 จำนวน 19.2 ล้านบาท และในไตรมาส 3 ปี 61/62 กองทุนได้กลับรายการประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารฯ จำนวน 0.6 ล้านบาท เนื่องจากครบอายุการให้เดินทางฟรีแล้ว ทำให้กองทุนรับรู้ประมาณการค่าเผื่อค่าโดยสารสุทธิฯ จำนวน 18.5 ล้านบาท



งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวมของกองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 65,658.4 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ 64,400.0 ล้านบาท เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร 1,022.3 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่น 236.1 ล้านบาท (สินทรัพย์อื่นส่วนใหญ่คือลูกหนี้จากสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ 234.1 ล้านบาท) หนี้สินรวมมีจำนวน 26.5 ล้านบาท สินทรัพย์สุทธิ (NAV) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 65,631.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11.3393 บาทต่อหน่วย

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 61	30 ก.ย. 61
เงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ	64,400.0	65,400.0
ราคาทุน	61,432.1	61,432.1
เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร	1,022.3	1,112.8
สินทรัพย์อื่น	236.1	160.8
รวมสินทรัพย์	65,658.4	66,673.6
รวมหนี้สิน	26.5	29.1
สินทรัพย์สุทธิ	65,631.9	66,644.5
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหน่วยลงทุน	61,416.5	61,416.5
กำไรสะสม	4,215.4	5,228.0
สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (บาท)	11.3393	11.5142

การจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 61/62 และกำไรสะสม จะจ่ายในอัตรา 0.206 บาทต่อหน่วย โดยจะขึ้นเครื่องหมาย X ไม่ได้รับสิทธิในการรับเงินปันผล (XD) วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 ปิดสมุดทะเบียนวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2562 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 14 มีนาคม 2562 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนทั้งปี 7.7% เมื่อเทียบกับมูลค่าเงินลงทุนจดทะเบียนที่ 10.611 บาทต่อหน่วย

สำหรับเงินปันผลสะสมสำหรับ 9 เดือนปี 61/62 จะเท่ากับ 0.611 บาทต่อหน่วย เทียบเท่ากับอัตราผลตอบแทนทั้งปี 7.6% เมื่อเทียบกับมูลค่าเงินลงทุนจดทะเบียนที่ 10.611 บาทต่อหน่วย

ประวัติการจ่ายปันผล

งวดที่	ปี	งวดที่จ่ายเงินปันผล	เงินปันผลจ่าย (บาทต่อหน่วย)	เงินปันผลสะสมรายปี (บาทต่อหน่วย)
1-4	56/57	17 เมษายน 2556 – 31 มีนาคม 2557	0.579	0.579
5-8	57/58	1 เมษายน 2557 – 31 มีนาคม 2558	0.606	0.606
9-12	58/59	1 เมษายน 2558 – 31 มีนาคม 2559	0.692	0.692
13-16	59/60	1 เมษายน 2559 – 31 มีนาคม 2560	0.772	0.772
17-20	60/61	1 เมษายน 2560 – 31 มีนาคม 2561	0.798	0.798
21	ไตรมาส 1 ปี 61/62	1 เมษายน 2561 – 30 มิถุนายน 2561	0.196	0.611
22	ไตรมาส 2 ปี 61/62	1 กรกฎาคม 2561 – 30 กันยายน 2561	0.209	
23	ไตรมาส 3 ปี 61/62	1 ตุลาคม 2561 – 31 ธันวาคม 2561	0.206	
รวม		17 เมษายน 2556 – 31 ธันวาคม 2561	4.058	

ประวัติการลดทุน

งวดที่	งวดเงินลดทุน	เงินลดทุน (บาทต่อหน่วย)
1	17 เมษายน 2556 – 30 มิถุนายน 2557	0.077
2	1 กรกฎาคม 2557 – 31 มีนาคม 2558	0.048
3	1 เมษายน 2558 – 31 มีนาคม 2559	0.064
รวม		0.189

ตารางการจ่ายเงินปันผลครั้งที่ 23	
วันขึ้นเครื่องหมาย XD	26 กุมภาพันธ์ 2562
วันปิดสมุดทะเบียน	28 กุมภาพันธ์ 2562
วันจ่ายเงินปันผล	14 มีนาคม 2562

สรุปข้อมูลกองทุน

▼ ข้อมูลกองทุน

ชื่อกองทุน	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกธร
ประเภท	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน
สินทรัพย์ที่ลงทุนครั้งแรก	รายได้ค่าโดยสารสุทธิในอนาคตจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าสายหลักภายใต้สัญญาสัมปทาน (ระยะทางรวม 23.5 กิโลเมตร) โดยเป็นรายได้ค่าโดยสารที่หักด้วยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง และรายจ่ายลงทุน
	วันสิ้นสุดอายุสัมปทาน วันที่ 4 ธันวาคม 2572
	มูลค่าเงินลงทุน 61,432.1 ล้านบาท (รวมเงินลงทุนในสถานีศึกษา 33.1 ล้านบาท)
จำนวนหน่วยลงทุน	5,788 ล้านบาท
มูลค่าที่ตราไว้	10.611 บาท ต่อหน่วยลงทุน (หลังลดทุนจดทะเบียน ครั้งที่ 3)
ทุนจดทะเบียน	61,416.5 ล้านบาท (หลังลดทุนจดทะเบียน ครั้งที่ 3)
บริษัทจัดการ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
ผู้สนับสนุน	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
ผู้ดูแลผลประโยชน์	ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)
ข้อตกลงการถือหน่วยลงทุน	ข้อตกลงการถือหน่วยลงทุนของ BTSG 33.3% เป็นเวลา 10 ปี

▼ ข้อมูลหน่วยลงทุน

ราคาตลาด (ณ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2562)	12.10 บาท
มูลค่าตลาด (ณ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2562)	70,034.80 ล้านบาท
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561)	65,631.9 ล้านบาท

กองทุนบัวหลวง

บริษัทจัดการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
 175 อาคารสารคดีตึกชาวเวอร์ ชั้น 7 ชั้น 21 และชั้น 26 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
 โทรศัพท์ : 02-674-6488 กด 8
 โทรสาร : 02-679-5955
 อีเมล : marketing@bblam.co.th



ผู้ให้บริการเดินรถ

บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ("BTSC")
 อาคารบีทีเอส 1000 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
 ติดต่อนักลงทุนสัมพันธ์
 โทรศัพท์ : 02-273-8636-7
 โทรสาร : 02-273-8610
 อีเมล : irbtsgif@btsgif.com