

# กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกธร

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี 59/60 และประจำปี 59/60  
23 พฤษภาคม 2560



## สรุปผลการดำเนินงาน

- **รายได้รวม สำหรับปี 59/60 เท่ากับ 4,593.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.1% จากปีก่อน** โดยรายได้รวมสำหรับไตรมาส 4 ปี 59/60 เพิ่มขึ้น 14.0% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 10.4% จากไตรมาสก่อนเป็น 1,218.0 ล้านบาท
- **รายได้จากการลงทุนสุทธิ สำหรับปี 59/60 เท่ากับ 4,482.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.5% จากปีก่อน** โดยรายได้จากการลงทุนสุทธิสำหรับไตรมาส 4 ปี 59/60 เพิ่มขึ้น 23.9% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 10.0% จากไตรมาสก่อนเป็น 1,201.2 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากรายได้รวมที่สูงขึ้นเกือบครึ่งค่าใช้จ่ายที่ลดลงอย่างมาก
- **มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เท่ากับ 67,025.8 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11.5801 บาทต่อหน่วย**
- **จำนวนผู้โดยสารรวมสำหรับปี 59/60 เท่ากับ 238.0 ล้านเที่ยวคน (สร้างสถิติใหม่สูงสุด) เพิ่มขึ้น 2.4% จากปีก่อน** (รวมผู้โดยสารที่เดินทางฟรีในช่วงวันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 1 มกราคม 2560 จำนวน 0.7 ล้านเที่ยวคน) **อัตราค่าโดยสารเฉลี่ย สำหรับปี 59/60 เท่ากับ 27.9 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 1.3% จากปีก่อน**
- **จำนวนผู้โดยสารรวมสำหรับไตรมาส 4 ปี 59/60 มีจำนวน 60.1 ล้านเที่ยวคน โดยเพิ่มขึ้น 1.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.5% จากไตรมาสก่อน** (รวมผู้โดยสารที่เดินทางฟรีในช่วงวันที่ 1 มกราคม 2560 จำนวน 0.1 ล้านเที่ยวคน) **อัตราค่าโดยสารเฉลี่ย สำหรับไตรมาส 4 ปี 59/60 เท่ากับ 27.9 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง ลดลงเล็กน้อย 0.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย 0.4%**

## ผลการดำเนินงานทางการเงิน

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 59/60	ไตรมาส 4 ปี 58/59	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	ไตรมาส 3 ปี 59/60	% เปลี่ยนแปลง (QoQ)	ปี 59/60	ปี 58/59	% เปลี่ยนแปลง (YoY)
รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ* (รายละเอียดตามตารางด้านล่าง)	1,213.7	1,062.9	14.2%	1,098.9	10.4%	4,576.0	4,475.3	2.3%
ดอกเบี้ยรับ	4.3	5.5	(21.6%)	4.5	(2.8%)	17.5	22.1	(20.7%)
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,218.0</b>	<b>1,068.4</b>	<b>14.0%</b>	<b>1,103.4</b>	<b>10.4%</b>	<b>4,593.5</b>	<b>4,497.4</b>	<b>2.1%</b>
ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน	19.1	20.4	(5.8%)	19.5	(1.8%)	82.8	82.1	0.9%
ค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย	-	92.2	(100.0%)	-	-	16.2	371.0	(95.6%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(2.3)	(13.5)	82.6%	(7.8)	70.1%	11.9	23.8	(49.9%)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>16.8</b>	<b>99.1</b>	<b>(83.0%)</b>	<b>11.7</b>	<b>44.1%</b>	<b>110.9</b>	<b>476.9</b>	<b>(76.7%)</b>
<b>รายได้จากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>1,201.2</b>	<b>969.3</b>	<b>23.9%</b>	<b>1,091.7</b>	<b>10.0%</b>	<b>4,482.6</b>	<b>4,020.5</b>	<b>11.5%</b>
กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน	(99.9)	862.0	(111.6%)	100.0	(200.0%)	366.9	1,390.0	(73.6%)
<b>การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>1,101.3</b>	<b>1,831.3</b>	<b>(39.9%)</b>	<b>1,191.7</b>	<b>(7.6%)</b>	<b>4,849.5</b>	<b>5,410.5</b>	<b>(10.4%)</b>

\* รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิตามจำนวนจากรายได้ค่าโดยสารหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนค่าโดยสาร ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และรายจ่ายฝ่ายทุน

## รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 59/60	ไตรมาส 4 ปี 58/59	% เปลี่ยนแปลง (YoY)	ไตรมาส 3 ปี 59/60	% เปลี่ยนแปลง (QoQ)	ปี 59/60	ปี 58/59	% เปลี่ยนแปลง (YoY)
<b>รายได้ค่าโดยสาร</b>	<b>1,673.4</b>	<b>1,650.4</b>	<b>1.4%</b>	<b>1,659.5</b>	<b>0.8%</b>	<b>6,636.1</b>	<b>6,397.1</b>	<b>3.7%</b>
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม</b>	<b>459.7</b>	<b>587.5</b>	<b>(21.8%)</b>	<b>560.6</b>	<b>(18.0%)</b>	<b>2,060.1</b>	<b>1,921.8</b>	<b>7.2%</b>
ค่าจ้างพนักงาน	152.6	144.4	5.6%	224.1	(31.9%)	719.8	643.4	11.9%
ค่าซ่อมบำรุง	118.6	113.9	4.1%	108.5	9.3%	427.3	455.1	(6.1%)
ค่าสาธารณูปโภค	89.5	95.7	(6.4%)	91.2	(1.8%)	367.0	393.7	(6.8%)
ค่าเบี้ยประกันภัยทรัพย์สิน	26.7	25.1	6.3%	0.0	N/A	26.7	25.2	6.3%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	21.8	20.4	7.0%	19.9	9.5%	82.0	75.1	9.1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ	30.9	32.0	(3.6%)	25.1	23.1%	104.2	109.3	(4.7%)
รายจ่ายฝ่ายทุน	19.6	156.0	(87.4%)	91.8	(78.6%)	333.1	220.0	51.4%
<b>รายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ</b>	<b>1,213.7</b>	<b>1,062.9</b>	<b>14.2%</b>	<b>1,098.9</b>	<b>10.4%</b>	<b>4,576.0</b>	<b>4,475.3</b>	<b>2.3%</b>
<b>อัตราค่าใ้รจากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ (%)</b>	<b>72.5%</b>	<b>64.4%</b>		<b>66.2%</b>		<b>69.0%</b>	<b>70.0%</b>	

## ผลการดำเนินงานไตรมาส 4 ปี 59/60

### รายได้รวม

รายได้รวมสำหรับไตรมาส 4 ปี 59/60 เท่ากับ 1,218.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.0% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 10.4% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานครสายหลักตามสัญญาสัมปทานเพิ่มขึ้น 14.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 10.4% จากไตรมาสก่อนเป็น 1,213.7 ล้านบาท

ในไตรมาสนี้รายได้ค่าโดยสารเท่ากับ 1,673.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.8% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากจำนวนเที่ยวการเดินทางที่เพิ่มขึ้น รายละเอียดเพิ่มเติมอ้างอิงได้ที่หัวข้อ "ผลการดำเนินงานของธุรกิจรถไฟฟ้า ไตรมาส 4 ปี 59/60 และประจำปี 59/60" ด้านล่าง

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเท่ากับ 459.7 ล้านบาท ลดลง 21.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากในปีก่อนมีรายจ่ายฝ่ายทุนด้านการพัฒนาปรับปรุงระบบรถไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม ลดลง 18.0% จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักเกิดจาก ในไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานและรายจ่ายฝ่ายทุนจากการจ่ายค่าอะไหล่ อุปกรณ์และส่วนประกอบอากาศยานสำหรับรถไฟฟ้าที่สั่งซื้อมาใหม่ แต่บางส่วนหักกลับกับค่าซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นและค่าเบี้ยประกันภัยทรัพย์สินที่จ่ายในไตรมาส 4 ของทุกปี

ในไตรมาสนี้อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 72.5% เนื่องจากรายได้ค่าโดยสารเพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมลดลง

### ค่าใช้จ่ายรวม

ไตรมาส 4 ปี 59/60 ค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 16.8 ล้านบาท ลดลง 83.0% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสนี้ไม่มีค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่าย (ตัดจำหน่ายครบจำนวนแล้วในไตรมาส 1 ปี 59/60) แต่ค่าใช้จ่ายรวมในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 44.1% เนื่องจากไตรมาสนี้มีการกลับรายการเพื่อลดการตั้งสำรองค่าธรรมเนียมพิเศษต่ำกว่าไตรมาสก่อน

### รายได้จากการลงทุนสุทธิ

รายได้จากการลงทุนสุทธิในไตรมาส 4 ปี 59/60 เท่ากับ 1,201.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.9% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้รวมที่สูงขึ้นเกือบเท่ากับค่าใช้จ่ายที่ลดลง และรายได้จากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 10.0% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากจำนวนรายได้สูงขึ้นกว่ารายจ่ายที่เพิ่มขึ้น

### ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน

ในไตรมาส 4 ปี 59/60 กองทุนรับรู้ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 99.9 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลงให้เป็นไปตามมูลค่ายุติธรรม (จากเดิม 65,900.0 ล้านบาท เป็น 65,800.0 ล้านบาท)

## ผลการดำเนินงานประจำปี 59/60

### รายได้รวม

รายได้รวมสำหรับปี 59/60 เท่ากับ 4,593.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.1% จากปีก่อน เนื่องจากรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิจากการดำเนินงานระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลักตามสัญญาสัมปทาน เพิ่มขึ้น 2.3% เป็น 4,576.0 ล้านบาท

รายได้ค่าโดยสารสำหรับปี 59/60 เพิ่มขึ้น 239.0 ล้านบาท หรือ 3.7% จากปีก่อน เป็น 6,636.1 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมอ้างอิงได้ที่หัวข้อ "ผลการดำเนินงานของธุรกิจรถไฟฟ้า ไตรมาส 4 ปี 59/60 และประจำปี 59/60" ด้านล่าง)

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้น 138.3 ล้านบาท หรือ 7.2% จากปีก่อน เป็น 2,060.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายจ่ายฝ่ายทุนที่เพิ่มขึ้นจากค่าปรับปรุงระบบการเดินรถไฟฟ้าในปีก่อน อีกทั้งค่าโบนัสที่เพิ่มขึ้นและการปรับค่าจ้างและเงินเดือนพนักงาน แต่บางส่วนหักกลับกับค่าซ่อมบำรุงและค่าสาธารณูปโภคที่ลดลงจากจำนวนหน่วยการใช้ไฟฟ้าและค่า FT ที่ลดลง

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้กองทุนฯ มีรายได้จากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิลดลงเล็กน้อยจาก 70% ในปีก่อน เป็น 69.0% ในปีนี้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโดยสาร

### ค่าใช้จ่ายรวม

ค่าใช้จ่ายรวมสำหรับปี 59/60 เท่ากับ 110.9 ล้านบาท ลดลง 76.7% จากปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนตัดจำหน่ายในปีนี้ลดลง โดยตัดจำหน่ายครบจำนวนแล้วในไตรมาส 1 ปี 59/60 รวมทั้งในปีนี้อัตราค่าธรรมเนียมพิเศษเพื่อสร้างแรงจูงใจในการบริหาร

### รายได้จากการลงทุนสุทธิ

รายได้จากการลงทุนสุทธิสำหรับปี 59/60 เท่ากับ 4,482.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.5% จากปีก่อน เนื่องจากรายได้รวมที่สูงขึ้นเกือบเท่ากับค่าใช้จ่ายที่ลดลงอย่างมาก

### กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน

กองทุนรับรู้กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 366.9 ล้านบาทสำหรับปี 59/60 สาเหตุหลักเกิดจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นให้เป็นไปตามมูลค่ายุติธรรม (จากเดิม 65,400.0 ล้านบาท เป็น 65,800.0 ล้านบาท) โดยบางส่วนหักกลับกับค่าก่อสร้างสถานีสถาบันศึกษา (สถานี S4) จำนวน 33.1 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 59/60

ผลการดำเนินงานของธุรกิจรถไฟฟ้า ไตรมาส 4 ปี 59/60 และประจำปี 59/60

ไตรมาส 4 ปี 59/60

จำนวนผู้โดยสารรวมสำหรับไตรมาส 4 ปี 59/60 มีจำนวน 60.1 ล้านเที่ยวคน โดยเพิ่มขึ้น 1.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.5% จากไตรมาสก่อน

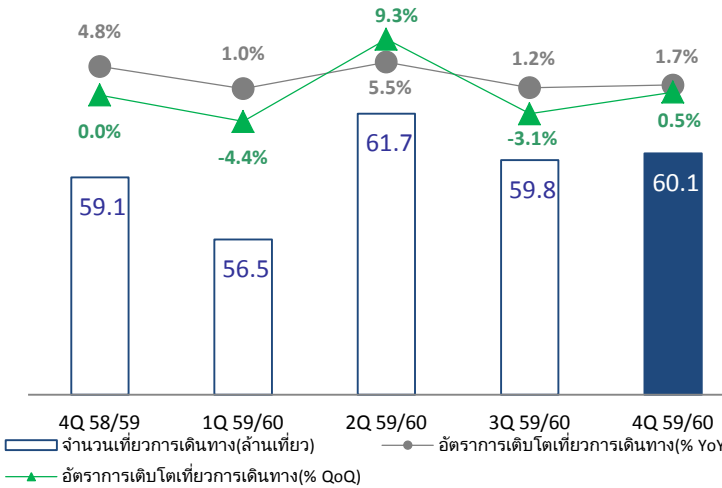
อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยไตรมาสนี้เท่ากับ 27.9 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง ลดลงเล็กน้อย 0.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 0.4% จากไตรมาสก่อน (หากไม่นับผู้โดยสารที่เดินทางฟรีจำนวน 0.1 ล้านเที่ยวคน อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเท่ากับ 27.9 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง ลดลงเล็กน้อย 0.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 0.5% จากไตรมาสก่อน)

ประจำปี 59/60

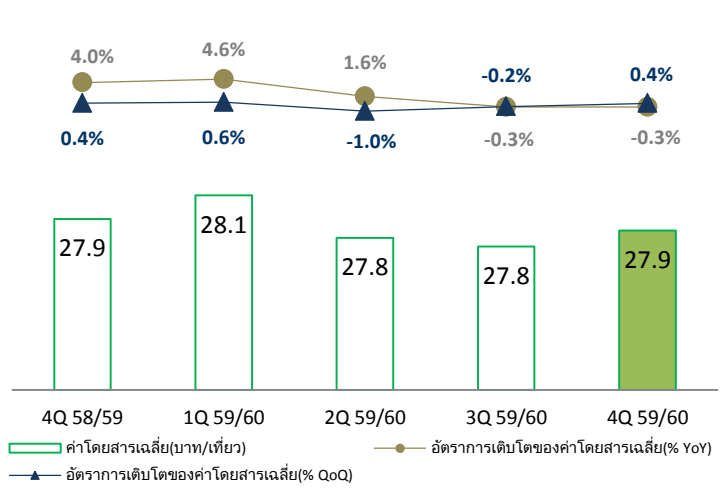
จำนวนผู้โดยสารรวมสำหรับปี 59/60 เท่ากับ 238.0 ล้านเที่ยวคน (สร้างสถิติใหม่สูงสุด) เพิ่มขึ้น 2.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเติบโตตามธรรมชาติ ทั้งนี้ จำนวนเที่ยวการเดินทางเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจากผลกระทบจากเหตุการณ์สวรรคตของพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวภูมิพลอดุลยเดชฯ ทำให้มีการงดจัดกิจกรรมตามสถานที่ต่างๆ

อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยสำหรับปี 59/60 เท่ากับ 27.9 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 1.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้อัตราค่าโดยสารเต็มปี จากการปรับส่วนลดค่าโดยสารสำหรับบัตรโดยสารประเภทรายเดือนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2558 และการยกเลิกส่วนลดค่าโดยสารสำหรับบัตรโดยสารประเภทเติมเงินตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 (หากไม่นับผู้โดยสารที่เดินทางฟรีจำนวน 0.7 ล้านเที่ยวคน อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเท่ากับ 28.0 บาทต่อเที่ยวการเดินทาง เพิ่มขึ้น 1.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน)

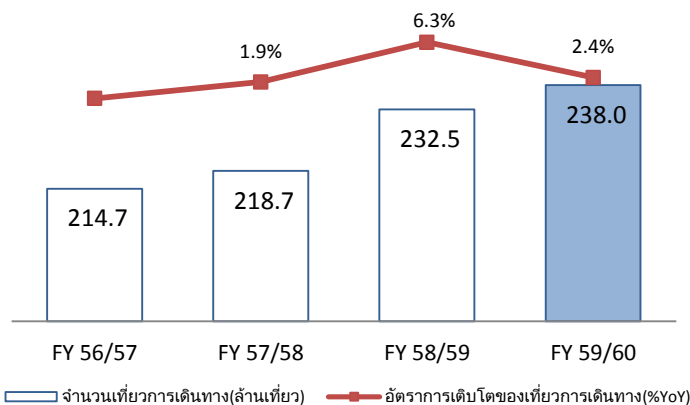
จำนวนเที่ยวการเดินทางและอัตราการเติบโตรายไตรมาส



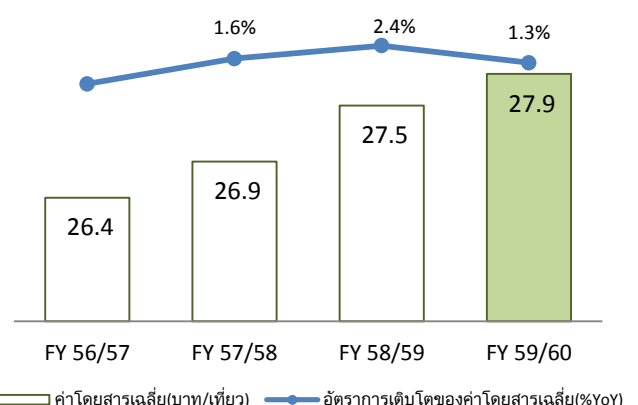
ค่าโดยสารเฉลี่ยและอัตราการเติบโตรายไตรมาส



จำนวนเที่ยวการเดินทางและอัตราการเติบโตรายปี



ค่าโดยสารเฉลี่ยและอัตราการเติบโตรายปี



## งบแสดงฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมของกองทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 มีจำนวน 67,041.7 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย 1) เงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ 65,800.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400.0 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เนื่องจากการประเมินมูลค่าใหม่สูงขึ้น 2) เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร 1,191.7 ล้านบาท และ 3) สินทรัพย์อื่น 50.0 ล้านบาท (สินทรัพย์อื่นบางส่วนคือ ลูกหนี้ค้างรับ 44.8 ล้านบาท) หนี้สินรวมมีจำนวน 15.9 ล้านบาท สินทรัพย์สุทธิ (NAV) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 เท่ากับ 67,025.8 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11.5801 บาทต่อหน่วย

(ล้านบาท)	31 มีนาคม 2560	31 มีนาคม 2559
เงินลงทุนในสัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ (ราคาทุน)	65,800.0 (61,432.1)	65,400.0 (61,399.0)
เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคาร	1,191.7	1,412.9
สินทรัพย์อื่น	50.0	23.0
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>67,041.7</b>	<b>66,835.9</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>15.9</b>	<b>52.3</b>
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>	<b>67,025.8</b>	<b>66,783.6</b>
ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน	61,416.5	61,786.9
กำไรสะสม	5,609.3	4,996.7
<b>สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (บาท)</b>	<b>11.5801</b>	<b>11.5382</b>