

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สรุปเหตุการณ์สำคัญในปี

บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“บริษัท”) ในฐานะผู้ให้บริการทางพิเศษและ ผู้ให้บริการเดินรถไฟฟ้าได้เปิดให้บริการโครงการสำคัญในปี 2559 ตามลำดับดังนี้

เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2559 บริษัทได้เปิดให้บริการเดินรถโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง บางใหญ่-ราษฎร์บูรณะ ช่วงบางใหญ่-บางซื่อ (สถานีคลองบางไผ่-สถานีเตาปูน) โดยบริษัทเป็นผู้รับสัมปทานจากการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) ในลักษณะ PPP Gross Cost กล่าวคือ รฟม. เป็นผู้ลงทุนค่างานโยธาทั้งหมด บริษัทลงทุนค่างานระบบรถไฟฟ้าและขบวนรถไฟฟ้ารวมทั้งให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุงรักษาตามมาตรฐานการให้บริการที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขสัญญา โดย รฟม.เป็นผู้มีสิทธิในรายได้ค่าโดยสารและรายได้เชิงพาณิชย์จากการใช้ประโยชน์โครงสร้างพื้นฐานทางโยธาและระบบรถไฟฟ้าทั้งหมด และ รฟม. จะจ่ายเงินบริษัท ในลักษณะค่าจ้างบริหารการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุงรักษาและค่าอุปกรณ์งานระบบ โครงการรถไฟฟ้าสายนี้มีระยะทาง 23 กิโลเมตร 16 สถานี เริ่มจากสถานีคลองบางไผ่มาสิ้นสุดที่สถานีเตาปูน ซึ่งผู้โดยสารสามารถเลือกเดินทางเข้าพื้นที่ชั้นในของกรุงเทพฯ โดยใช้รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินได้ที่สถานีบางซื่อ

เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2559 บริษัทได้เปิดให้บริการโครงการทางพิเศษศรีรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร (SOE) บริษัทได้รับสัมปทานโครงการ SOE จากการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) โดยบริษัทเป็นผู้ลงทุนออกแบบก่อสร้าง บริหารจัดการ ให้บริการและบำรุงรักษาโครงการเพื่อแลกเปลี่ยนกับสิทธิในรายได้ค่าผ่านทาง และรายได้อื่นๆ (ถ้ามี) โครงการ SOE มีระยะทาง 16.7 กิโลเมตร เริ่มจากถนนวงแหวนรอบนอกกรุงเทพฯ (ถนนกาญจนาภิเษก บริเวณใกล้โรงกรองน้ำมหาสวัสดิ์) เชื่อมต่อกับทางพิเศษศรีรัชที่ด้านเหนือของสถานีขนส่งสายเหนือ (หมอชิต2) ซึ่งทำให้การเดินทางระหว่างฝั่งกรุงเทพฯและฝั่งธนบุรีสะดวกรวดเร็ว และผู้ใช้ทางสามารถเลือกเดินทางเข้าพื้นที่ชั้นในของกรุงเทพฯ โดยเดินทางต่อเข้าสู่ระบบทางด่วนชั้นที่ 2 ที่ด่านบางซื่อ 2

สรุปผลการดำเนินงานของบริษัท

ในปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 2,606 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติของปี 2558 ที่ไม่รวมรายการพิเศษจากการขายหุ้น บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ก่อนการควบบริษัท ซึ่งมีกำไรสุทธิจากภาษี จำนวน 969 ล้านบาทแล้ว กำไรเพิ่มขึ้น จำนวน 925 ล้านบาท หรือร้อยละ 55 โดยบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จำนวน 1,366 ล้านบาท กล่าวคือรายได้จากธุรกิจทางพิเศษเพิ่มขึ้น จำนวน 486 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.5 เนื่องจากปริมาณจราจรที่เพิ่มขึ้นในทุกสายทาง รวมถึงการเปิดให้บริการทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอก เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2559 รายได้จากธุรกิจระบบรางเพิ่มขึ้น จำนวน 856 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.1 เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากการให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุงรักษาระบบรถไฟฟ้าโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ซึ่งเปิดให้บริการ เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2559 ในด้านต้นทุนการให้บริการ เพิ่มขึ้นตามโครงการที่เปิดให้บริการเพิ่ม ส่วนของค่าใช้จ่ายทางการเงินภายหลังจากการเปิดให้บริการโครงการ SOE ดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้เพื่อการก่อสร้างที่เคยบันทึกเป็นต้นทุนงานจะถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนตามมาตรฐานบัญชี ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น แต่ผลจากการปรับลดต้นทุนทางการเงินยังทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจากปีก่อน จำนวน 488 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.2

หากเปรียบเทียบกำไรสุทธิปี 2559 จำนวน 2,606 ล้านบาท กับกำไรสุทธิปี 2558 จำนวน 2,650 ล้านบาท ซึ่งรวมรายการพิเศษจากการขายเงินลงทุนสุทธิจากภาษี จำนวน 969 ล้านบาทแล้ว กำไรสุทธิจะต่ำกว่าปีก่อน จำนวน 44 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.7 เนื่องจากไม่มีรายการลักษณะดังกล่าวในปี

ผลการดำเนินงานตามส่วนงาน

1. ธุรกิจทางพิเศษ

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจทางพิเศษ จำนวน 9,301 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 486 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.5 จากปริมาณจราจรที่เพิ่มขึ้นในทุกสายทาง สำหรับทางด่วนชั้นที่ 1 และชั้นที่ 2 มีปริมาณจราจรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเฉลี่ยวันละ 15,000 เที่ยว หรือร้อยละ 1.4 ทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอก มีปริมาณจราจรตั้งแต่เปิดให้บริการวันที่ 22 สิงหาคม ถึง 31 ธันวาคม 2559 เฉลี่ยวันละ 39,400 เที่ยว ส่งผลให้รายได้ค่าผ่านทางในปีของทางด่วนชั้นที่ 1 และชั้นที่ 2 ซึ่งรวมโครงการ SOE เพิ่มขึ้น จำนวน 371 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ด ปริมาณจราจรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเฉลี่ยวันละ 7,000 เที่ยว หรือร้อยละ 9.4 เนื่องจากการขยายตัวของชุมชนในเขตปริมณฑล เป็นผลให้มีเที่ยวการเดินทางเพิ่มขึ้น รายได้ค่าผ่านทางในปีจึงเพิ่มขึ้น จำนวน 115 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.5 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

ต้นทุนในการให้บริการของธุรกิจทางพิเศษประกอบด้วย ต้นทุนค่าผ่านทาง ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการใช้ประโยชน์บนงานก่อสร้างที่เสร็จแล้วและค่าทดแทนการจัดหาพื้นที่ก่อสร้างทางด่วน สำหรับปี 2559 มีจำนวน 4,817 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 154 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.3 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณจราจรที่ใช้ทางพิเศษและการเปิดให้บริการทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอก

2. ธุรกิจระบบราง

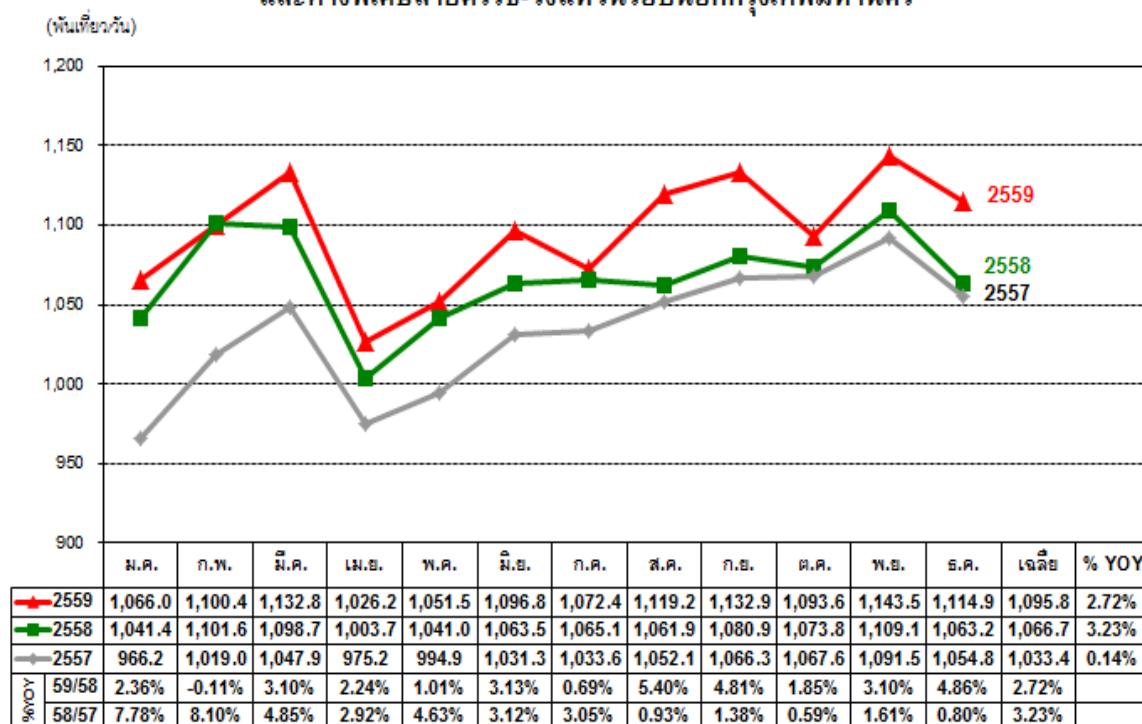
บริษัทมีรายได้จากธุรกิจระบบราง จำนวน 3,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 856 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.1 จากรายได้ค่าโดยสารโครงการรถไฟฟ้าสีน้ำเงินที่มีจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเฉลี่ยวันละ 13,400 เที่ยวต่อวัน หรือร้อยละ 5.1 และจากรายได้จากการให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุงโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงซึ่งเปิดให้บริการเมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2559

ต้นทุนในการให้บริการของธุรกิจระบบราง ประกอบด้วย ต้นทุนค่าโดยสาร ต้นทุนการให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุง ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนภายใต้สัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน-ส่วนของการเดินรถและค่าตอบแทนผู้ให้สัมปทาน สำหรับปี 2559 มีจำนวน 2,769 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 576 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.3 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามจำนวนผู้โดยสารและจากต้นทุนการให้บริการเดินรถไฟฟ้าและซ่อมบำรุง โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

3. ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์

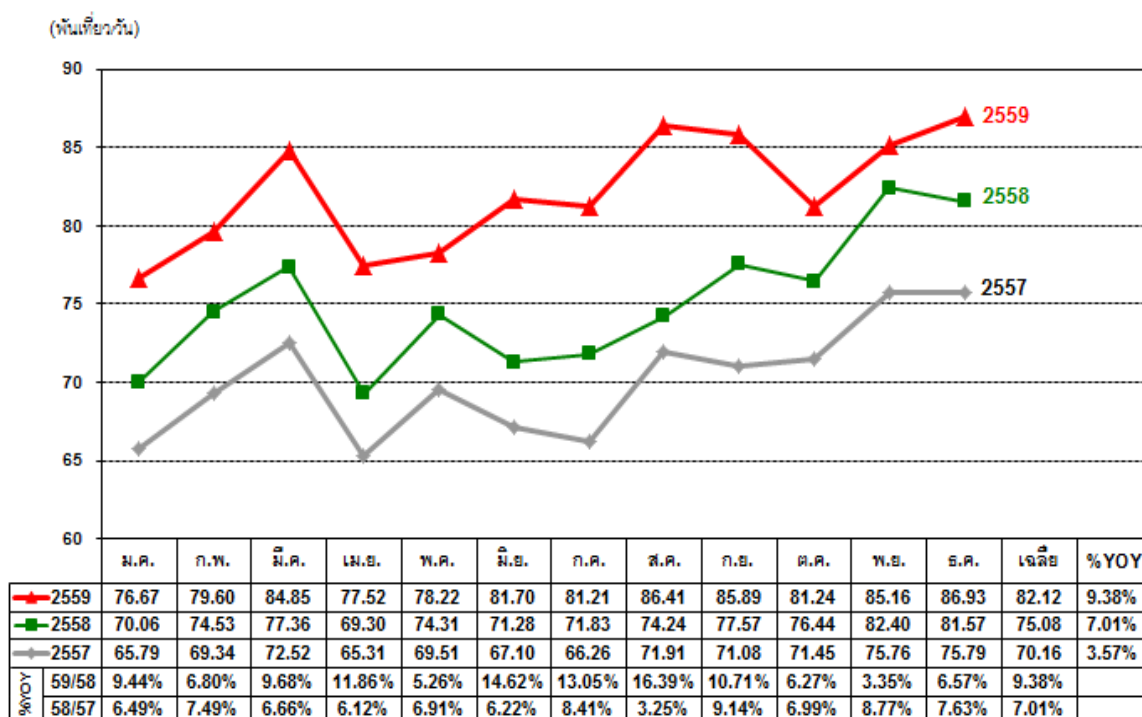
บริษัทมีรายได้จากการพัฒนาเชิงพาณิชย์ในปี 2559 จำนวน 573 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 24 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.4 โดยสาระสำคัญมาจากการพัฒนาเชิงพาณิชย์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจระบบราง

ปริมาณจราจรเฉลี่ยต่อวัน ทางด่วนชั้นที่ 1 และชั้นที่ 2
และทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร



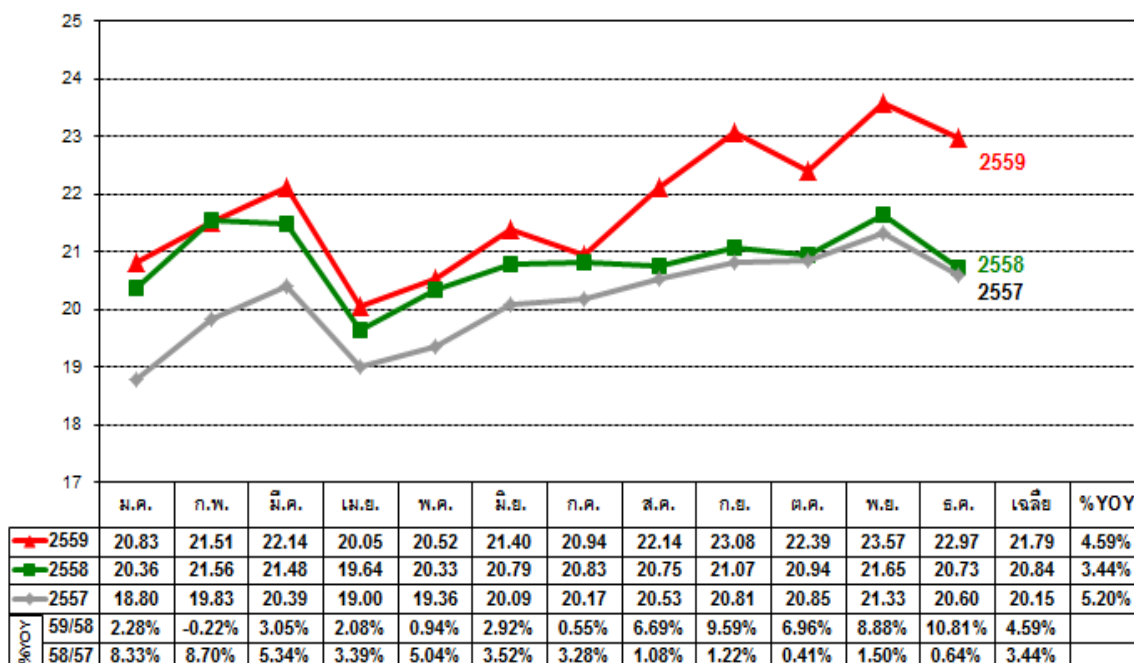
หมายเหตุ : ทางพิเศษศรีรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร เปิดให้บริการวันที่ 22 สิงหาคม 2559

ปริมาณจราจรเฉลี่ยต่อวัน ทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ด



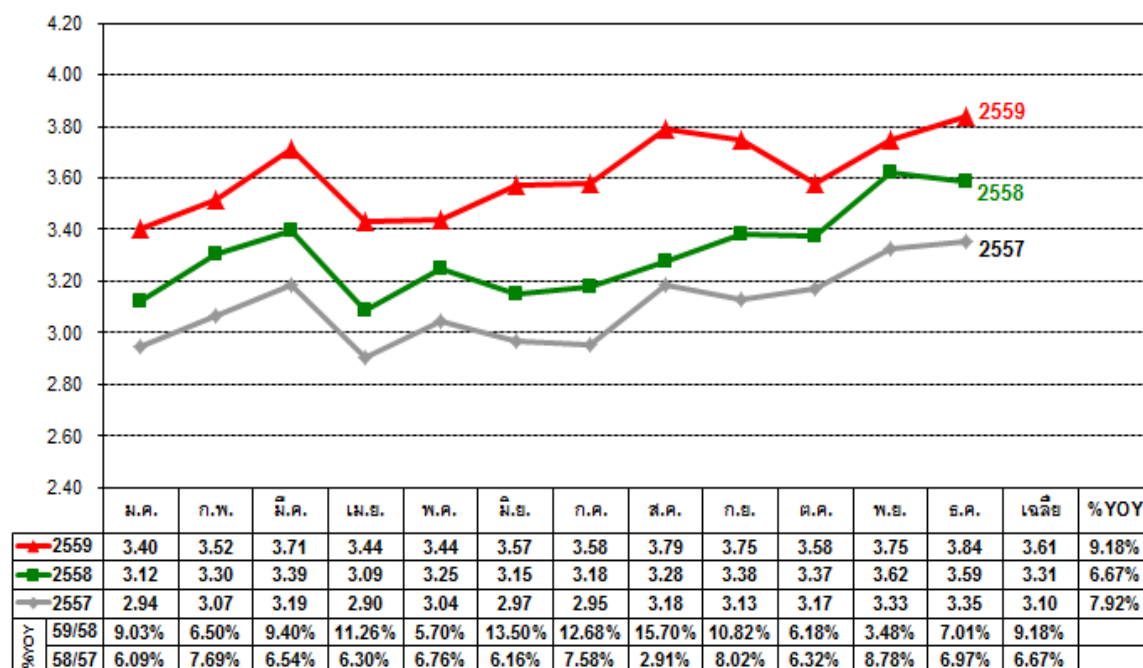
รายได้ค่าผ่านทางเฉลี่ยต่อวัน ทางด่วนชั้นที่ 1 และชั้นที่ 2
และทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร

(ล้านบาท/วัน)



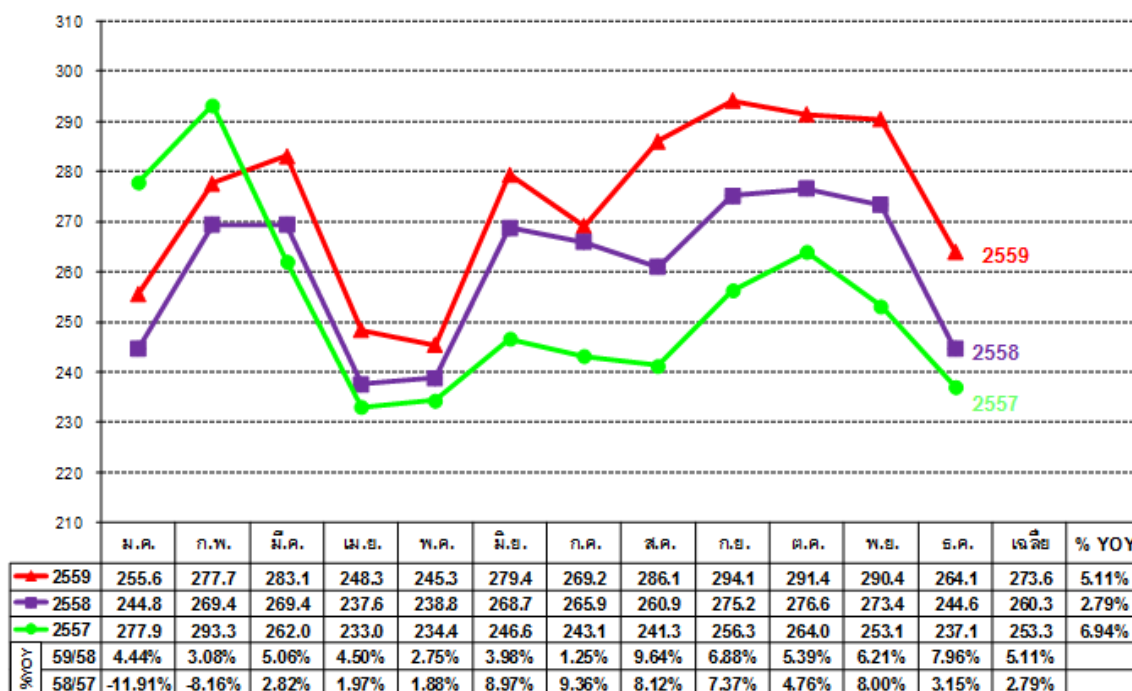
รายได้ค่าผ่านทางเฉลี่ยต่อวัน ทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ด

(ล้านบาท/วัน)



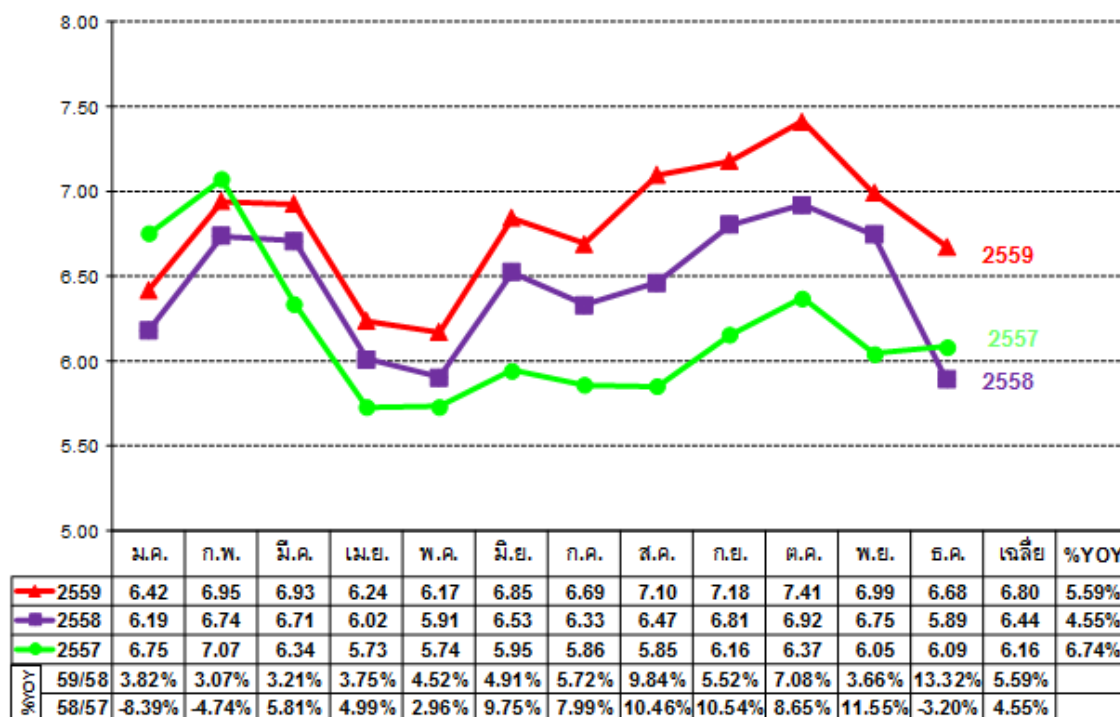
จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวัน : รถไฟฟ้าสายเฉลิมรัชมงคล

(พันเที่ยว/วัน)



รายได้ค่าโดยสารเฉลี่ยต่อวัน: รถไฟฟ้าสายเฉลิมรัชมงคล

(ล้านบาท/วัน)



หมายเหตุ : เดือนมิถุนายน 2558 ไม่รวมการปรับปรุงรายได้บัตรโดยสาร

ฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม จำนวน 82,786 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,691 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของงานโครงการทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอก ซึ่งได้เปิดให้บริการแล้วในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา มีหนี้สินรวม จำนวน 53,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,038 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปีที่ผ่านมาซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม จำนวน 29,783 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 653 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558 จากกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน และ ลดลงจากการจ่ายปันผล 1,834 ล้านบาท

กระแสเงินสด

สำหรับปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 3,845 ล้านบาท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 11,663 ล้านบาท มาจาก (1) ลงทุนในโครงการทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอก กรุงเทพมหานคร จำนวน 6,035 ล้านบาท (2) ลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวและลงทุนในบริษัทอื่น จำนวน 5,744 ล้านบาท (3) จ่ายค่าอุปกรณ์งานระบบโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินและเงินลงทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงสุทธิ จำนวน 766 ล้านบาท (4) ซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์อื่นสุทธิ จำนวน 277 ล้านบาท และ (5) รับเงินจากการขายเงินลงทุนและเงินปันผลจาก TTW และ CKP จำนวน 1,159 ล้านบาท

ในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงิน มีกระแสเงินสดได้มา 4,112 ล้านบาท มาจาก (1) รับเงินจากการออกหุ้นกู้สุทธิ 23,200 ล้านบาท (2) รับเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ 1,585 ล้านบาท (3) จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นสุทธิ 17,690 ล้านบาท (4) จ่ายเงินปันผล 1,834 ล้านบาท และ (5) ชำระดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน จำนวน 1,149 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 777 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 3,706 ล้านบาท

วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ *

สำหรับปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 19.69 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 8.87 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 3.25 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.78 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.33 เท่า

* ผลการดำเนินงานคำนวณจากงบการเงินรวม มีองค์ประกอบจากผลการดำเนินงานของธุรกิจก่อสร้างและบริหารทางพิเศษ ธุรกิจบริหารจัดการโครงการระบบขนส่งมวลชนด้วยรถไฟฟ้า ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปา และธุรกิจผลิตไฟฟ้า จึงไม่สามารถเปรียบเทียบกับตัวเลขอ้างอิงในอุตสาหกรรมที่เหมาะสมได้