

# บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561/62

15 พฤษภาคม 2562

## ภาพรวมธุรกิจในปี 2561/62

บริษัทฯ สามารถทำรายได้เกินกว่าเป้าหมายสำหรับปีที่ตั้งไว้ที่ 5,000 ล้านบาท โดยมีรายได้อยู่ที่ 5,158 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิที่ 1,101 ล้านบาท

- รายได้สูงสุดนับตั้งแต่เปิดดำเนินการที่ 5,158 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.0% YoY
  - ธุรกิจโฆษณาสื่อออนไลน์มีรายได้ 3,847 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.1% YoY
  - ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลมีรายได้ 1,311 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 246.8% YoY
- กำไรสุทธิอยู่ที่ 1,101 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.1% YoY
- บัตรรับบิทเพิ่มขึ้นเป็น 11 ล้านใบ หรือเพิ่มขึ้น 23.0% ในปี 2561/62 บรรลุเป้าหมายสำหรับปีที่ตั้งไว้ที่ 10.5 ล้านใบ
- ผู้ใช้รับบิทไลน์เพย์ (“Rabbit LinePay”) เพิ่มขึ้นเป็น 5.5 ล้านราย เพิ่มขึ้น 83.0% ในปี 2561/62 บรรลุเป้าหมายสำหรับปีที่ตั้งไว้ที่ 5.3 ล้านราย
- ส่งสินค้าทดลองกว่า 200,000 ชิ้น ให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย (“smart sampling”) ผ่านช่องทางทางส่งของเคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (“Kerry”)

## พัฒนาการที่สำคัญของธุรกิจ

ในปี 2561/62 VGI ประสบความสำเร็จในการปรับเปลี่ยนรูปแบบการดำเนินธุรกิจจากแพลตฟอร์มสื่อโฆษณานอกบ้านออฟไลน์แบบดั้งเดิม สู่การให้บริการ Offline-to-Online (“O2O”) Solutions ทำให้เราสามารถเชื่อมโยงอีโคซิสเต็ม (“ecosystem”) ที่ประกอบด้วย 3 แพลตฟอร์ม คือ ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน ธุรกิจบริการชำระเงิน และธุรกิจโลจิสติกส์ ได้อย่างครบวงจร

1) ธุรกิจสื่อโฆษณา – วางรากฐานที่แข็งแกร่งผ่านการสร้างกลยุทธ์ความร่วมมือทางธุรกิจและสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์นวัตกรรมใหม่ เพื่อการเติบโตที่มั่นคง

- VGI ประสบความสำเร็จในการเข้าลงทุน 18.6% ในบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PlanB”) ผู้ให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้านชั้นนำในประเทศไทย ด้วยเงินลงทุนทั้งสิ้น 4,620 ล้านบาท โดยการร่วมมือในครั้งนี้จะช่วยผลักดันให้ทั้งสองบริษัทเป็นผู้นำในตลาดสื่อโฆษณานอกบ้านของไทย ด้วยกำลังการผลิตสื่อมูลค่ากว่า 12,000 ล้านบาท ทั้งนี้ด้วยสื่อโฆษณา และการตลาดที่เข้าถึงผู้บริโภค (Engagement marketing) ของ PlanB ร่วมกับบริการ O2O Solutions ของ VGI ทำให้ทั้งคู่สามารถนำเสนอสื่อโฆษณาที่มีประสิทธิภาพและสามารถวัดผลได้ ซึ่งจะเป็นผลให้เราครองได้ส่วนแบ่งตลาดได้เกินกว่าแค่สื่อโฆษณานอกบ้าน ยิ่งไปกว่านั้นการร่วมมือทางธุรกิจในครั้งนี้สะท้อนให้เห็นถึงกลยุทธ์ของ VGI ที่มีความยืดหยุ่นของแพลตฟอร์มทางธุรกิจเพื่อสร้างโอกาสผลักดันการเติบโตให้กับธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

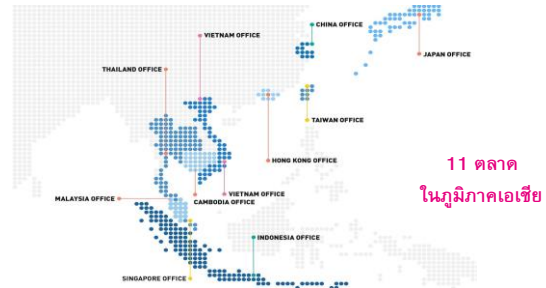


# บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561/62

15 พฤษภาคม 2562

- บริษัท ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายใต้ชื่อ VGI AnyMind Technology Company Limited ร่วมกับ AdAsia Holdings (“AnyMind”) ผู้นำธุรกิจสื่อโฆษณาที่ใช้เทคโนโลยี Artificial Intelligence (“AI”) ในการสร้างมูลค่าให้กับสื่อโฆษณา และยังเป็นผู้นำธุรกิจให้บริการด้านการตลาดเชิงอิทธิพล (Influencer Marketing) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นโดย VGI ที่ 49.0% AnyMind และผู้ถือหุ้นอื่นๆ 51.0% การร่วมทุนในครั้งนี้จะเป็นการใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีของ AnyMind ร่วมกับสื่อโฆษณานอกบ้านแบบดิจิทัลของ VGI ส่งผลให้เราสามารถนำเสนอสื่อโฆษณาได้อย่างตรงจุดและมีประสิทธิภาพ ทั้งในรูปแบบออฟไลน์และออนไลน์



- บริษัท ได้ลงนามในสัญญาเพื่อจัดตั้งบริษัทร่วมทุนภายใต้ชื่อ VClick Technologies Company Limited (“VClick”) โดย iClick Interactive Asia Group Limited (“iClick”) ถือหุ้นในสัดส่วน 49.0% VGI ถือหุ้นในสัดส่วน 30.0% และผู้ถือหุ้นอื่นๆ 21.0% ทั้งนี้ iClick คือผู้ให้บริการแพลตฟอร์มการตลาดออนไลน์และเทคโนโลยีฐานข้อมูลที่ใหญ่ที่สุดในประเทศจีน ซึ่งการร่วมมือนี้จะช่วยเพิ่มโอกาสทางการโฆษณาให้สามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคในประเทศจีนได้โดยใช้ข้อมูลผ่านทางเทคโนโลยี AI นอกจากนี้ยังร่วมกันพัฒนาแอปพลิเคชันบนโทรศัพท์มือถือ รวมไปถึงเครื่องบริการชาร์จโทรศัพท์มือถือที่มีหน้าจอดีจิทัลที่จะถูกจัดตั้งบนเครือข่ายของ VGI ทั้งหมด 10,000 จุดทั่วประเทศไทย



- VGI ทดลองเปิดตัวผลิตภัณฑ์โฆษณาดิจิทัลรูปแบบใหม่ที่มีความกว้างถึง 45 เมตร ที่มีการติดตั้งเทคโนโลยีการวิเคราะห์ภาพบนสถานีชองนทรี เพื่อให้ VGI สามารถนำเสนอรูปแบบการโฆษณาอย่างสร้างสรรค์และมีเอกลักษณ์อันโดดเด่น พร้อมทั้งยังสามารถวัดผลการรับชมสื่อได้ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดตัวได้เพิ่มอีก 3 สถานี ได้แก่ อโศก พร้อมพงษ์ และศาลาแดง ภายในไตรมาส 2 ปี 2562/63

## INTELLIGENT DIGITAL OOH: สถานีชองนทรี





# บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561/62

15 พฤษภาคม 2562

2) บริการชำระเงิน – พัฒนาการให้บริการชำระเงินอย่างต่อเนื่อง และร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจชั้นนำในหลากหลายอุตสาหกรรม ตามแนวคิดการเข้าสู่สังคมไร้เงินสด (CASHLESS SOCIETY)

- VGI ร่วมมือกับบริษัท สทลอร์สัน จำกัด และบริษัท สทพัฒนาอินเทอร์เน็ตโฮสติ้ง จำกัด (มหาชน) โดยการร่วมมือนี้ถือเป็นอีกก้าวที่สำคัญในการสร้าง O2O ecosystem ผ่านบริการจากร้านลอว์สัน (Lawson) โดยมีบัตรแรบบิท และ Rabbit LinePay เป็นช่องทางในการชำระเงิน ที่จะช่วยเชื่อมโยงผู้บริโภคได้รับประสบการณ์แบบไร้รอยต่อ ปัจจุบันร้านสะดวกซื้อลอว์สันได้เริ่มเปิดให้บริการบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสแล้ว 3 สถานี ได้แก่ ทองหล่อ เพลินจิต และศาลาแดง ซึ่งมีแผนที่จะเปิดให้บริการบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสทั้งหมด 30 สถานี

## Rabbit card

- จำนวนผู้ใช้บัตรแรบบิททั้งหมดทั้งสิ้น 11 ล้านใบ เพิ่มขึ้น 23.0% ซึ่งบรรลุตามเป้าหมายสำหรับปีที่ตั้งไว้ที่ 10.5 ล้านใบ

## Rabbit LinePay

- Rabbit LinePay (“RLP”) ยังคงได้รับความนิยมจากผู้ใช้อย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันมีจำนวนผู้ใช้บริการมากกว่า 5.5 ล้านราย เพิ่มขึ้น 2.6 ล้านคน หรือ 83.0% ช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมีจำนวนผู้ใช้สูงกว่าเป้าหมายเดิมปีที่ตั้งไว้ที่ 5.3 ล้านราย โดยมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตจากการพัฒนาและขยายเครือข่ายผู้ใช้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการร่วมมือกับพันธมิตรรายใหญ่ ได้แก่ บีทีเอส กรุ๊ป (“BTS”) ผู้นำการให้บริการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน และบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ AIS ผู้นำอันดับ 1 ระบบสื่อสารโทรคมนาคม

3) ธุรกิจขนส่ง – ร่วมเป็นพันธมิตรกับผู้นำอันดับหนึ่งด้านการขนส่งพัสดุในประเทศไทย และสร้างสรรค์บริการด้านการตลาดรูปแบบใหม่ ผ่าน synergy ร่วมกัน

- VGI ประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อ 23% ในบริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (“Kerry”) คิดเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้น 5,901 ล้านบาท โดย Kerry เป็นบริษัทชั้นนำอันดับ 1 ที่ดำเนินธุรกิจโลจิสติกส์ครบวงจร และให้บริการจัดส่งพัสดุไปยังสถานที่ต่างๆ เป็นจำนวนกว่า 1.2 ล้านชิ้นต่อวัน โดยการเข้าถือหุ้นในครั้งนี้ถือเป็นก้าวสำคัญของ VGI ในการสร้าง O2O ecosystem ที่ครอบคลุมธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการชำระเงิน และธุรกิจโลจิสติกส์ ด้วยการขยายขีดความสามารถในการดำเนินธุรกิจไปยังโลจิสติกส์ ทำให้บริษัทฯ อยู่ในตำแหน่งที่สามารถส่งมอบประสบการณ์ใหม่ด้วยการเข้าถึงผู้บริโภคที่โตงขึ้นผ่านการเชื่อมต่อโดย Kerry
- หลังจากการเข้าลงทุนใน Kerry บริษัทได้เปิดตัวบริการส่งสินค้าตัวอย่าง (“Smart Sampling”) ผ่านเครือข่ายของ Kerry ซึ่งการบริการดังกล่าวได้ก้าวข้ามการส่งสินค้าแบบทั่วไป จากการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กิจกรรมทางการตลาดต่างๆ ของแบรนด์ทั้งออฟไลน์และออนไลน์ในเวลาเดียวกัน เพื่อให้ตรงกับกลุ่มเป้าหมาย โดยหลังจากการเปิดตัวไปทั้งสิ้น 8 เดือน บริษัทฯ สามารถจัดส่ง Smart Sampling ให้แก่ผลิตภัณฑ์ของแบรนด์ FMCG ชั้นนำได้มากกว่า 200,000 ชิ้น นอกจากนี้เรายังได้เปิดตัวสื่อโฆษณารูปแบบใหม่บนรถขนส่งพัสดุของ Kerry จำนวน 300 คัน ที่ให้บริการในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล ทำให้ลูกค้าสื่อสามารถเข้าถึงผู้บริโภคในพื้นที่ดังกล่าวได้มากกว่า 10.8 ล้านคนต่อวัน



- VGI และ Kerry ยังคงขยายการให้บริการจัดส่งพัสดุอย่างต่อเนื่อง โดยเมื่อไม่นานมานี้บริษัทฯ ได้เปิดตัวร้านให้บริการจัดส่งพัสดุ (Parcel Shop) ของ Kerry บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส ทำให้เราสามารถให้บริการ O2O ecosystem ผ่านแพลตฟอร์มการขนส่งพัสดุที่ดีที่สุดในประเทศไทย ได้อย่างครอบคลุม รวดเร็วและไร้รอยต่อ ปัจจุบันบริษัทฯ ได้เปิดร้านจัดส่งพัสดุดังกล่าวบน 2 สถานีของรถไฟฟ้าบีทีเอส ได้แก่ พร้อมพงษ์ และทองหล่อ



# บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561/62

15 พฤษภาคม 2562

## ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2562/63

งบการเงินรวม

ล้านบาท	2560/61	2561/62	YoY (%)
รายได้จากการให้บริการ	3,936	5,158	31.0%
ต้นทุนการให้บริการ	1,535	2,283	48.7%
กำไรขั้นต้น	2,401	2,875	19.7%
EBITDA	1,691	2,111	24.8%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,258	1,625	29.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	88	67	-23.8%
ภาษีเงินได้	241	352	45.8%
กำไรสุทธิ <sup>1</sup>	846	1,101	30.1%

อัตรากำไรขั้นต้น	61.0%	55.7%
อัตรากำไร EBITDA	43.0%	40.9%
อัตรากำไรสุทธิ	21.5%	21.4%

หมายเหตุ

<sup>1</sup>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงิน (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ)

## วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน (ปี 2561/62 เทียบกับปี 2560/61)

ปี 2561/62 นับเป็นอีกปีที่โดดเด่นของ VGI ที่เราไม่เพียงแต่สร้างผลการดำเนินงานได้ตามเป้าหมาย แต่เรายังสร้างสถิติรายได้ใหม่ที่สูงที่สุดนับตั้งแต่เปิดดำเนินการ ซึ่งถือเป็นข้อพิสูจน์ที่แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จในการที่บริษัทฯ ดำเนินการตามกลยุทธ์ที่ถูกต้อง จากการเป็นผู้ให้บริการ O2O Solutions ที่ผสมผสานโลกออนไลน์และออฟไลน์เข้าด้วยกันได้อย่างลงตัว ปัจจุบันแพลตฟอร์ม ecosystem ที่สมบูรณ์แบบของเรา ประกอบด้วย ธุรกิจสื่อโฆษณา สื่อโฆษณา บริการชำระเงิน และธุรกิจขนส่ง ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ทำการบันทึกบัญชีของแต่ละแพลตฟอร์ม ดังต่อไปนี้ สื่อโฆษณาถูกบันทึกภายใต้สื่อโฆษณานอกบ้าน (OOH media) บริการชำระเงินถูกบันทึกภายใต้ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และผลการดำเนินงานที่มาจากแพลตฟอร์มของธุรกิจขนส่งจะถูกบันทึกภายใต้วิธีการบันทึกบัญชีตามส่วนได้เสีย (equity method)

โครงสร้างรายได้ (ล้านบาท)

ล้านบาท	2560/61	2561/62	YoY (%)	สัดส่วนรายได้ (%)	
				2560/61	2561/62
สื่อโฆษณานอกบ้าน	3,559	3,847	8.1%	90.4%	74.6%
สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	2,262	2,354	4.1%	57.5%	45.6%
สื่อโฆษณากลางแจ้ง	958	1,079	12.6%	24.3%	20.9%
สื่อโฆษณาในอาคาร สำนักงาน และอื่นๆ	338	414	22.4%	8.6%	8.0%
ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล <sup>1</sup>	378	1,311	246.8%	9.6%	25.4%
รวมรายได้จากการให้บริการ	3,936	5,158	31.0%	100.0%	100.0%

<sup>1</sup> รายได้จากธุรกิจบริการด้านดิจิทัล ประกอบด้วย รายได้ที่มาจาก 1) Rabbit Group 2) Trans.Ad Group ภายใต้ MACO

ในปี 2561/62 ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านมีรายได้ 3,847 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.1% YoY โดยคิดเป็นสัดส่วนรายได้ 74.6% ของรายได้รวม การขยายตัวของรายได้ถูกขับเคลื่อนโดยผลประกอบการที่เติบโตอย่างโดดเด่นจากทุกหน่วยธุรกิจ

สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนมีรายได้ 2,354 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4.1% YoY สาเหตุหลักมาจากอัตราการใช้สื่อที่มากขึ้น โดยเฉพาะสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัลและพื้นที่ร้านค้าบนสถานีรถไฟฟ้าย่านที่เอส อย่างไรก็ตามการเติบโตของสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนได้รับผลกระทบบางส่วนจากการปรับปรุงสื่อโฆษณาแบบดิจิทัลที่มีความทันสมัยมากยิ่งขึ้น ('VGI Immerse' บน 4 สถานีรถไฟฟ้าย่านที่เอส ได้แก่ ช่องนนทรี, อโศก, พร้อมพงษ์ และศาลาแดง) ทั้งนี้บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า VGI จะสามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังจากการปรับปรุงดังกล่าวแล้วเสร็จ

สำหรับสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ มีการเติบโตขึ้นอย่างโดดเด่น โดยรายได้อยู่ที่ 414 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.4% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตราการใช้สื่อที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับขึ้นราคาของสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานช่วงเดือน มกราคม ปี 2561 และ ปี 2562 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากสื่อโฆษณาอื่นๆ ในปี 2561/62 บริษัทฯ ยังได้รับสัญญาในการบริหารสื่อในอาคารสำนักงานเพิ่มขึ้นอีก 6 อาคาร ตอกย้ำความเป็นผู้นำในการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน ด้วยจำนวนอาคารภายใต้การบริหารทั้งสิ้น 180 อาคารและสื่อโฆษณาจอดิจิทัลจำนวน 1,358 จอ

# บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561/62

15 พฤษภาคม 2562

ขณะที่สื่อโฆษณาทางทีวีมีรายได้ 1,079 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.6% YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ของสื่อโฆษณาทีวีดิจิทัลจำนวน 35 จอ ที่ได้เปิดตัวเมื่อเดือนกรกฎาคม 2560 (โปรดอ่านรายละเอียดผลการดำเนินงานของสื่อโฆษณาทางทีวีเพิ่มเติมในคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 ปี 2562 ของบริษัท MACO <http://maco.listedcompany.com/misc/mdna/20190514-maco-mdna-1q2019-th.pdf>)

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล คิดเป็นสัดส่วน 25.4% ของรายได้การให้บริการรวม โดยมีรายได้ 1,311 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 246.8% YoY สาเหตุหลักมาจากการควมรวมงบการเงินของกลุ่มทรานส์ แอด ที่เป็นผู้ให้บริการด้านระบบแบบครบวงจร โดย MACO รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากบริษัท กู๊ป ที่ประกอบด้วยรายได้จากการบริหารโครงการ รายได้จาก Lead Generation และการเพิ่มขึ้นของจำนวนการขายกรรมสิทธิ์ประกันจากการเพิ่มประเภทของผลิตภัณฑ์

การเติบโตอย่างโดดเด่นของรายได้มาพร้อมกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยบริษัท มีต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 48.7% YoY หรือ 2,283 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการควมรวมงบการเงินของกลุ่มทรานส์ แอด ส่งผลให้อัตราต้นทุนต่อรายได้ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 44.3% จาก 39.0% สำหรับกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 19.7% YoY จาก 2,401 ล้านบาท เป็น 2,875 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 61.0% เป็น 55.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

การขายธุรกิจอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 17.8% YoY หรือ 217 ล้านบาทจาก 1,217 ล้านบาทเป็น 1,434 ล้านบาท โดยที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ อยู่ที่ 27.8% จาก 30.9% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ในปีนี้บริษัท รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 21 ล้านบาท แม้ว่าบริษัท จะมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก Kerry แต่บริษัท ยังคงบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจาก Rabbit LinePay ที่มีการขายเครือข่ายผู้ใช้งานอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตามการพัฒนาปรับปรุงและเข้าซื้อธุรกิจใหม่ รวมถึงการควมรวมกลุ่มทรานส์ แอด ซึ่งมีโครงสร้างต้นทุนที่แตกต่างกับจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ เช่น กลุ่มทรานส์ แอด ดำเนินธุรกิจในลักษณะเดียวกับผู้รับเหมาที่มีต้นทุนค่อนข้างสูง อาทิ ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ การติดตั้งระบบเชื่อมต่อสัญญาณและเก็บข้อมูล รวมทั้งออกแบบและสร้างแอปพลิเคชัน ทั้งนี้อัตรากำไรของบริษัทฯ จะเติบโตขึ้นอยู่กับการขยายตัว เช่น 1) การเพิ่มขึ้นของรายได้และฐานกำไรจากธุรกิจต่างๆ 2) การเข้าถึงทุนใน Kerry และกลุ่มทรานส์ แอด และ 3) การขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศของ MACO โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยในปี 2562/63 บริษัทฯ ยังคงตั้งเป้าหมายสำหรับอัตรากำไรสุทธิไว้ที่ 20 - 25%

ในภาพรวม VGI สามารถสร้างผลกำไรที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดปี 2561/62 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่ 1,101 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.1% YoY จาก 846 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

รายละเอียดสินทรัพย์	31 มีนาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	1,905	19.8%	2,516	11.1%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,143	11.9%	1,728	7.6%
อุปกรณ์ - สุทธิ	1,615	16.8%	1,982	8.8%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า บริษัทร่วม และเงินลงทุนระยะยาวอื่น	1,421	14.8%	12,004	52.9%
ค่าความนิยมและประมาณการผลต่างระหว่างต้นทุนซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ	1,748	18.2%	2,229	9.8%
สินทรัพย์อื่น	1,799	18.7%	2,229	9.8%
สินทรัพย์รวม	9,632	100.0%	22,687	100.0%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 22,687 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 135.5% หรือ 13,055 ล้านบาท จาก 9,632 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561

สินทรัพย์หมุนเวียน 5,332 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.9% หรือ 1,627 ล้านบาท สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว 611 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจาก VGI-W1 และการเพิ่มทุนแบบ Right offering ("RO") ของ MACO และ 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 585 ล้านบาท (รายละเอียดในหัวข้อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น) 3) เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 203 ล้านบาท 4) เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร 59 ล้านบาท และ 5) เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ 55 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 17,355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 192.8% หรือ 11,428 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) การลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วม และการลงทุนระยะยาวอื่นๆ 10,583 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลงทุนใน Kerry เมื่อเดือนกรกฎาคม 2561 และการลงทุนใน PlanB เมื่อเดือนมีนาคม 2562 2) รายการประมาณการผลต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนโดย MACO ในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้จากการเข้าลงทุนในกลุ่มทรานส์ แอด และบริษัท โกลด์สตาร์ กู๊ป จำกัด ("โกลด์สตาร์ กู๊ป") 480 ล้านบาท 3) อุปกรณ์ - สุทธิ จากอาคารและอุปกรณ์ของ MACO 367 ล้านบาท

# บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561/62

15 พฤษภาคม 2562

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 1,728 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 585 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าประกอบด้วย 1) ลูกหนี้การค้า 357 ล้านบาท และ 2) ลูกหนี้อื่น 228 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้า 60-90 วัน และมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากอายุหนี้ที่ค้างชำระเกิน 120 วัน ประกอบกับประวัติการชำระเงินและความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละราย ทั้งนี้ในปี 2561/62 บริษัทฯ มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 30 ล้านบาท และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 102 วัน (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561: 88 วัน) สาเหตุที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากลูกค้าของกลุ่มทรานส์ แอด บางส่วนเป็นหน่วยงานราชการซึ่งมีระยะเวลาการรับชำระหนี้ไม่น้อยกว่า 90 วัน

ลูกหนี้การค้าค้าง (ล้านบาท)	31 มีนาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)	31 มีนาคม 2562
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	647	814
ไม่เกิน 6 เดือน	164	288
6 เดือนขึ้นไป	22	80
รวม	833	1,183
% ต่อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม	72.9%	68.4%
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	36	30
% ต่อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม	3.2%	1.8%

## หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31 มีนาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)		31 มีนาคม 2562	
	(ล้านบาท)	% ของหนี้สิน และผู้ถือหุ้นรวม	(ล้านบาท)	% ของหนี้สิน และผู้ถือหุ้นรวม
เงินกู้ยืมระยะสั้น	230	2.4%	1,739	7.7%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	285	3.0%	498	2.2%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	571	5.9%	841	3.7%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่กำหนดชำระภายใน 1 ปี	44	0.5%	50	0.2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	918	9.5%	1,490	6.6%
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,489	15.5%	1,439	6.3%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	169	1.8%	183	0.8%
รวมหนี้สิน	3,706	38.5%	6,240	27.5%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,926	61.5%	16,447	72.5%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,632	100.0%	22,687	100.0%

หนี้สินรวมเท่ากับ 6,240 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,534 ล้านบาท หรือ 68.4% จาก 3,706 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินกู้ยืมระยะสั้น 1,509 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมเพื่อการลงทุนใน PlanB 2) รายได้รับล่วงหน้า 404 ล้านบาท 3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 270 ล้านบาท 4) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 213 ล้านบาท

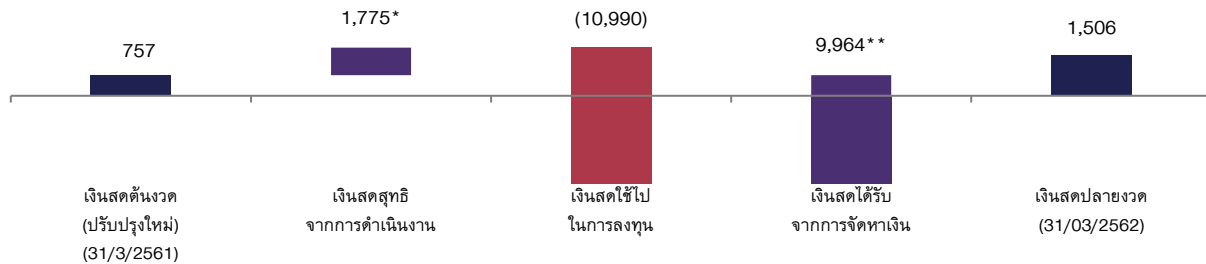
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 16,447 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,522 ล้านบาท หรือ 177.6% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 9,349 ล้านบาท ประกอบด้วย 2 รายการหลัก ได้แก่ การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W1 จำนวน 8,492 ล้านบาท และการออกหุ้นภายใต้การเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัดแก่ Kerry จำนวน 857 ล้านบาท 2) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 1,251 ล้านบาท และ 3) กำไรสะสม 315 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกชดเชยด้วย 4) ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย 419 ล้านบาท

# บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561/62

15 พฤษภาคม 2562

## สภาพคล่องและกระแสเงินสด (ล้านบาท)



\* หลังหักผลต่างของจ่ายภาษีเงินได้และรับคืนภาษีเงินได้ (จำนวน -313 ล้านบาท) และหลังหักจ่ายดอกเบี้ย (จำนวน -65 ล้านบาท)

\*\* รวมผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน -7.9 ล้านบาท

สำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 1,506 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98.9% หรือ 749 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 2,154 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.2% หรือ 524 ล้านบาท หลังจากหักการจ่ายภาษีเงินได้และรับคืนภาษีเงินได้ จำนวน 313 ล้านบาท (ปี 2560/61: 275 ล้านบาท) และจ่ายดอกเบี้ย 65 ล้านบาท (ปี 2560/61: 83 ล้านบาท) ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,775 ล้านบาท ส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 10,990 ล้านบาท รายการหลักมาจาก 1) เงินลงทุนใน Kerry 5,016 ล้านบาท เงินลงทุนใน PlanB 4,620 ล้านบาท เงินลงทุนในโกลด์สตาร์ กรุ๊ป 239 ล้านบาท และเงินลงทุนในกลุ่ม ทรานส์ แอด 188 ล้านบาท 2) เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนป้ายดิจิทัลบิลบอร์ด พัฒนาระบบดิจิทัลในขบวนรถไฟฟ้า ติดตั้งจอ LCD ในอาคารสำนักงานและอื่นๆ รวมทั้งสิ้น 541 ล้านบาท ในส่วนของเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 9,971 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดได้รับจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ 8,615 ล้านบาท เงินสดรับจากการเพิ่มทุนแบบ Right Offering ของ MACO 1,077 ล้านบาท และหนี้สินระยะสั้น 1,499 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	2560/61	2561/62	อัตราส่วนสภาพคล่อง	31-มี.ค. 2561	31-มี.ค. 2562
กำไรขั้นต้น (%)	61.0%	55.7%	สภาพคล่อง (เท่า)	1.8	1.2
EBITDA จากการดำเนินงาน (%)	43.0%	40.9%	สภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.2	0.8
เงินสดต่อการทำกำไร (%)	101.1%	109.2%	การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.1	3.6
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ (%)	20.7%	20.5%	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	88.4	101.6
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	26.9%	10.5%	ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	97.6	62.6
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้		
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	9.6%	6.8%	หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	75.2%	81.6%	เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.2
การหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.5	0.3			

หมายเหตุ:

- ในช่วงเดือนเมษายน - กันยายน 2561 ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,121 ล้านหุ้น ที่ราคาใช้สิทธิหุ้นละ 7.00 บาท และบริษัทฯ มีการการออกหุ้นภายใต้การเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัดแก่ Kerry จำนวน 122 ล้านหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัท เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึก "ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ" ในงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ คำนวณโดยใช้สูตรตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



# บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561/62

15 พฤษภาคม 2562

## มุมมองของผู้บริหารต่อการดำเนินงานในอนาคต

ปี 2561/62 นับเป็นปีที่มีเหตุการณ์สำคัญเกิดขึ้นกับ VGI และถือเป็นปีที่บริษัทฯ ประสบความสำเร็จผลประกอบการ ซึ่งเราได้บรรลุผลการดำเนินงานตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ และยังสามารถสร้างสถิติใหม่ตั้งแต่เปิดดำเนินการ การพัฒนาทางธุรกิจดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่น พัฒนาธุรกิจและการให้บริการด้าน O2O Solutions ผ่าน ecosystem ที่ครบวงจร ได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการชำระเงิน และธุรกิจขนส่ง

สำหรับปี 2562/63 VGI ตั้งเป้าหมายรายได้รวมอยู่ที่ 6,000 – 6,200 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 20% อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และอัตรากำไรสุทธิอยู่ในช่วง 40 – 45% และ 20 – 25% ตามลำดับ โดยปัจจัยสำคัญที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและผลักดันให้การเติบโตเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ มีดังต่อไปนี้

**ธุรกิจสื่อโฆษณา** – ธุรกิจสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการขยายเส้นสายของรถไฟฟ้าบีทีเอส ที่จะมียานรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอีก 10 ขบวน นอกจากนี้เรายังเล็งเห็นโอกาสการสร้างรายได้จากการดำเนินกลยุทธ์ปรับเปลี่ยนไปสู่การโฆษณาแบบดิจิทัล โดยเฉพาะการเปิดตัวผลิตภัณฑ์โฆษณาดิจิทัลรูปแบบใหม่ที่ใช้เทคโนโลยี เช่น Visual Recognition (VR) เพื่อให้ VGI สามารถนำเสนอรูปแบบการโฆษณาได้อย่างสร้างสรรค์และสามารถวัดผลได้ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดตัวได้เพิ่มอีก 3 สถานี ได้แก่ อโศก พร้อมพงษ์ และศาลาแดง ภายในไตรมาส 2 ปี 2562/63 ยิ่งไปกว่านั้นบริษัทฯ ได้จัดตั้งหน่วยธุรกิจใหม่ขึ้นภายใต้ชื่อ “Digital Lab” เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาดจากสื่อโฆษณาออนไลน์ที่มีการเติบโตขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา สุดท้ายนี้เรามีความมุ่งมั่นที่จะสร้างสรรค์ synergies จากการร่วมมือกับ PlanB ผ่านการรวมเครือข่ายของสื่อโฆษณานอกบ้านก่อให้เกิดประสิทธิภาพทางต้นทุน รวมไปถึงการหาช่องทางตลาดใหม่ๆ ร่วมกัน เพื่อมอบสิ่งที่ดีที่สุดให้แก่ลูกค้า

**ธุรกิจบริการชำระเงิน** – บริษัทฯ ยังคงขยายจำนวนบัตรแรบบิทและผู้ใช้งาน Rabbit LinePay อย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงการสร้างประสบการณ์การใช้จ่ายอย่างไร้รอยต่อให้แก่ผู้ใช้บริการ โดยในปีนี้อาจคาดว่าจำนวนบัตรแรบบิทจะเพิ่มขึ้น 36% YoY จาก 11 ล้านใบ เป็น 15 ล้านใบ ในขณะที่จำนวนผู้ใช้งาน Rabbit LinePay จะเพิ่มขึ้น 45% YoY จาก 5.5 ล้านราย เป็น 8.0 ล้านราย

**ธุรกิจโลจิสติกส์** – Kerry จะมุ่งมั่นขยายเครือข่ายการขนส่งสินค้า เพื่อให้สอดคล้องกับการเติบโตของตลาด e-Commerce โดยปัจจุบัน Kerry ได้เปิดร้านให้บริการรับส่งพัสดุบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสแล้วจำนวน 2 สถานี ได้แก่ สถานีพร้อมพงษ์ และทองหล่อ ทั้งนี้ Kerry มีแผนจะเปิดให้บริการร้านรับส่งพัสดุดังกล่าวให้ครอบคลุมทั้งเครือข่ายของรถไฟฟ้าบีทีเอส นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถรับรู้ synergies จากความร่วมมือกับ Kerry ได้มากยิ่งขึ้น จากการขยายการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อาทิเช่น สินค้าทดลอง (Smart Sampling) และสื่อโฆษณานวัตกรรมทุกของ Kerry

นางจิตเกษม ทุมมิ่ง

(ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน)

บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)