

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการไตรมาสที่ 2/2568

สรุปสาระสำคัญของไตรมาสที่ 2/2568

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัท สามารถ เอวิเอชั่น โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน) หรือ “SAV” มีรายได้รวมอยู่ที่ 477.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 36.5 ล้านบาท (+8.3% YoY) สอดคล้องกับจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในเขตน่านฟ้าประเทศกัมพูชา อันเป็นผลจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวภายหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19

อย่างไรก็ดี หากเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า รายได้รวมปรับตัวลดลง 22.7 ล้านบาท (-4.6% QoQ) โดยปัจจัยหลักมาจากฤดูกาลท่องเที่ยวของประเทศไทยกัมพูชา ซึ่งในไตรมาสที่ 2 โดยทั่วไปจะอยู่ในช่วงฤดูที่มีการท่องเที่ยวต่ำ (Low Season) จึงส่งผลให้ปริมาณเที่ยวบินประเภทที่บินขึ้น-ลงทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศ (Domestic and International Landing & Take-off) ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม รายได้จากเที่ยวบินประเภทบินผ่านน่านฟ้าประเทศกัมพูชา (Overflight) ยังคงเติบโตต่อเนื่องเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

ในขณะที่ กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ อยู่ที่ 130.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 13.6 ล้านบาท (+11.7% YoY) แต่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าลดลง 11.7 ล้านบาท (-8.3% QoQ)

ผลการดำเนินงานทางการเงิน

รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า

ในไตรมาสที่ 2/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าจำนวน 476.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 36.4 ล้านบาท (+8.3% YoY) และแต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 22.9 ล้านบาท (-4.6% QoQ) สอดคล้องกับจำนวนเที่ยวบินที่ให้บริการ โดยแบ่งรายได้ออกเป็น 3 ประเภทหลัก ได้แก่

- รายได้ค่าบริการสำหรับเที่ยวบินที่บินขึ้น-ลงในประเทศ (Landing & Take-off: Domestic)
- รายได้ค่าบริการสำหรับเที่ยวบินที่บินขึ้น-ลงระหว่างประเทศ (Landing & Take-off: International)
- รายได้ค่าบริการสำหรับเที่ยวบินที่บินผ่านเขตน่านฟ้ากัมพูชา (Overflight)

บริษัทฯ มีจำนวนเที่ยวบินและรายได้จากการให้บริการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 เทียบไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (YoY) และเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) โดยจำแนกตามประเภทเที่ยวบินได้ดังนี้

• ตารางแสดงจำนวนเที่ยวบินจำแนกตามประเภท

(หน่วย: เที่ยวบิน)

รายการ	2Q/68	2Q/67	%YoY	1Q/68	%QoQ
Landing & Take-off: Domestic	1,284	1,623	-20.89%	1,467	-12.47%
Landing & Take-off: International	6,916	6,203	11.49%	7,935	-12.84%
Overflight	22,092	16,852	31.09%	21,417	3.15%
รวม	30,292	24,678	22.75%	30,819	-1.71%

ในไตรมาสที่ 2/2568 บริษัทฯ มีจำนวนเที่ยวบินที่ให้บริการรวมทุกประเภทจำนวน 30,292 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 5,614 เที่ยวบิน (+22.75% YoY) แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จำนวน 527 เที่ยวบิน (-1.7% QoQ)

• ตารางแสดงรายได้จากการให้บริการจำแนกตามประเภทเที่ยวบินในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐและสกุลเงินบาท

(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

รายการ	2Q/68	2Q/67	%YoY	1Q/68	%QoQ
Landing & Take-off: Domestic	0.1	0.4	-64.52%	0.2	-14.91%
Landing & Take-off: International	4.3	3.9	8.39%	4.9	-13.32%
Overflight	10.0	7.7	30.01%	9.6	3.82%
รวม	14.4	12.0	20.05%	14.7	-2.12%

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 2/2568

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2Q/68	2Q/67	%YoY	1Q/68	%QoQ
Landing & Take-off: Domestics	4.2	13.2	-67.99%	5.1	-17.06%
Landing & Take-off: International	141.5	144.8	-2.24%	167.5	-15.51%
Overflight	330.5	281.8	17.26%	326.6	1.20%
รวม	476.2	439.8	8.28%	499.2	-4.60%

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 244.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 15.6 ล้านบาท (+6.8% YoY) แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 8.3 ล้านบาท (-3.3% QoQ)

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อยู่ที่ 51.4% ลดลงจาก 52.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 6.3 ล้านบาท สำหรับอุปกรณ์ที่จะยุติการใช้งานในสนามบินนานาชาติพนมเปญ (Phnom Penh International Airport) ซึ่งมีกำหนดปิดให้บริการในเดือนกันยายน 2568 โดยจะเปิดให้ใช้บริการสนามบินนานาชาติเตโช (Techo International Airport) ซึ่งเป็นสนามบินแห่งใหม่ของกรุงพนมเปญแทน

อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจาก 50.7% มาอยู่ที่ 51.4% หากไม่รวมผลกระทบจากค่าตัดจำหน่ายดังกล่าว กำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2568 จะอยู่ที่ 251.2 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) จะอยู่ที่ 52.7%

ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารรวมทั้งสิ้น 63.0 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 5.0 ล้านบาท (-7.4% YoY) โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าเพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาท (+3.0% QoQ) โดยหลักมาจาก

ค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน ค่าวัสดุอุปกรณ์สำนักงาน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายอื่น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 14.1 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากบริษัท CATS จำนวน 4.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในอัตราร้อยละ 10 คิดเป็น 0.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้จำนวนเงินปันผลที่ได้รับจะเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 3.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีภาษีหัก ณ ที่จ่าย 0.35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ มูลค่าเมื่อแปลงเป็นเงินบาทจึงไม่แตกต่างกันมากนัก อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายอื่นลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน 0.4 ล้านบาท (-2.8% QoQ) แม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับเงินปันผลและมีภาษีหัก ณ ที่จ่ายในจำนวนเท่ากันกับไตรมาสที่ 1/2568 โดยมีสาเหตุหลักจากความแตกต่างของอัตราแลกเปลี่ยน

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.5 ล้านบาท สาเหตุสำคัญจากการรับรู้ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นเงินบาท เพื่อจ่ายเงินปันผลประจำปี 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 1.5 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดจากการประมาณการหนี้สินระยะยาวภายใต้สัมปทานบริการ ตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) เรื่องข้อตกลงสัมปทานบริการ ซึ่งเป็นการประมาณการต้นทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุนเพื่อให้ทรัพย์สินอยู่ในสภาพพร้อมใช้งานจนถึงสิ้นสุดอายุ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 2/2568

สัมปทาน ก่อนโอนให้แก่กิจการการบินพลเรือนกัมพูชา (State Secretariat of Civil Aviation: SSCA)

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีผลกำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น รวม 130.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 13.6 ล้านบาท (+11.7% YoY) และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 11.7 ล้านบาท (-8.3% QoQ)

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,987.9 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 จำนวน 190.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 170.1 ล้านบาท สาเหตุสำคัญจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2567 จำนวน 320 ล้านบาท และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลงจำนวน 85.6 ล้านบาท จากค่าเผื่อค่าตัดจำหน่ายระหว่างงวดและผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน ในขณะเดียวกัน สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 101 ล้านบาท โดยมาจากเงินฝากประจำ 6 เดือนที่มีกับธนาคารของบริษัท CATS

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 589.4 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 จำนวน 63.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการขายการภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลงจำนวน 39.3 ล้านบาท จากการจ่ายชำระภาษีเงินได้ประจำปี 2024 ของบริษัท CATS

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1,398.5 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 126.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2567 จำนวน 320 ล้านบาท และการรับรู้หุ้นซื้อคืนจำนวน 16.8 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 271.6 ล้านบาท