

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 3/2568

สรุปสาระสำคัญของไตรมาสที่ 3/2568

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัท สามารถเอวิเอชั่น โซลูชันส์ จำกัด (มหาชน) (“SAV”) มีรายได้รวม 591.1 ล้านบาท โดยมีรายได้หลักมาจากการให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในเขตน่านฟ้าประเทศกัมพูชา จำนวน 450.4 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวภายหลังสถานการณ์ COVID-19 อย่างไรก็ดีตาม เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า รายได้จากการให้บริการลดลงเล็กน้อย เนื่องจากปัจจัยทางฤดูกาล (Low Season) ประกอบกับผลกระทบจากการประกาศปิดน่านฟ้าบางส่วนของประเทศกัมพูชาในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม 2568 และผลจากค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 3/2568 บริษัทฯ ได้บันทึกรายได้ตามสัญญาสัมปทานตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ (TFRIC 12) จำนวน 139.6 ล้านบาท โดยรับรู้เท่ากับต้นทุนจากงานตามสัญญาสัมปทาน เมื่ออุปกรณ์และระบบที่ลงทุนในสนามบินนานาชาติเตโช (สนามบินนานาชาติพนมเปญใหม่) พร้อมใช้งาน ซึ่งสนามบินได้เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2568

ในขณะที่กำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ อยู่ที่ 128.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 2.1 ล้านบาท (+1.6% YoY) แต่ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า 1.8 ล้านบาท (-1.4% QoQ)

ผลการดำเนินงานทางการเงิน

รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า

ในไตรมาสที่ 3/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้ารวม 590.0 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. รายได้ตามสัญญาสัมปทาน จำนวน 139.6 ล้านบาท ซึ่งรับรู้เท่ากับต้นทุนจากงานตามสัญญาสัมปทาน เมื่ออุปกรณ์และระบบที่ลงทุนในสนามบินนานาชาติเตโช (สนามบิน

นานาชาติพนมเปญใหม่) พร้อมใช้งาน ซึ่งสนามบินได้เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2568

2. รายได้จากการบริการ จำนวน 450.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 15.6 ล้านบาท (+3.6% YoY) แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 25.8 ล้านบาท (-5.4% QoQ) โดยแบ่งรายได้ออกเป็น 3 ประเภทหลัก ได้แก่
 - รายได้ค่าบริการสำหรับเที่ยวบินที่บินขึ้น-ลงในประเทศ (Landing & Take-off: Domestic)
 - รายได้ค่าบริการสำหรับเที่ยวบินที่บินขึ้น-ลงระหว่างประเทศ (Landing & Take-off: International)
 - รายได้ค่าบริการสำหรับเที่ยวบินที่บินผ่านเขตน่านฟ้ากัมพูชา (Overflight)

บริษัทฯ มีจำนวนเที่ยวบินและรายได้จากการให้บริการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (YoY) และเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) โดยจำแนกตามประเภทเที่ยวบินได้ดังนี้

● ตารางแสดงจำนวนเที่ยวบินจำแนกตามประเภท

(หน่วย: เที่ยวบิน)

รายการ	3Q/68	3Q/67	%YoY	2Q/68	%QoQ
Landing & Take-off: Domestic	971	981	-1.0%	1,284	-24.4%
Landing & Take-off: International	7,026	6,376	10.2%	6,916	1.6%
Overflight	21,152	18,544	14.1%	22,092	-4.3%
รวม	29,149	25,901	12.5%	30,292	-3.8%

ในไตรมาสที่ 3/2568 บริษัทฯ มีจำนวนเที่ยวบินที่ให้บริการรวมทุกประเภทจำนวน 29,149 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 3,248 เที่ยวบิน (+12.5% YoY) แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จำนวน 1,143 เที่ยวบิน (-3.8% QoQ)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 3/2568

- ตารางแสดงรายได้จากการให้บริการจำแนกตามประเภทที่ขายในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐและสกุลเงินบาท

(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

รายการ	3Q/68	3Q/67	%YoY	2Q/68	%QoQ
Landing & Take-off: Domestic	0.1	0.3	-69.2%	0.1	-39.3%
Landing & Take-off: International	4.3	3.8	11.7%	4.3	0.1%
Overflight	9.6	8.4	14.0%	10.0	-3.9%
รวม	13.9	12.5	11.6%	14.4	-3.0%

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	3Q/68	3Q/67	%YoY	2Q/68	%QoQ
Landing & Take-off: Domestic	2.5	8.8	-71.5%	4.2	-40.7%
Landing & Take-off: International	138.2	133.3	3.7%	141.5	-2.4%
Overflight	309.7	292.7	5.8%	330.5	-6.3%
รวม	450.4	434.9	3.6%	476.2	-5.4%

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 236.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 7.5 ล้านบาท (+3.3% YoY) แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 8.3 ล้านบาท (-3.4% QoQ)

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อยู่ที่ 40.1% อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายได้ตามสัญญาสัมปทาน ซึ่งรับรู้รายได้ตามสัญญาสัมปทานตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน (TFRIC12) เรื่องข้อตกลงสัมปทานบริการ โดยรับรู้เท่ากับต้นทุนจากงานตามสัญญาสัมปทาน บริษัทฯ จะมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อยู่ที่ 52.5%

ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารรวมทั้งสิ้น 61.6 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1.9 ล้านบาท (-3.0% YoY) และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 1.4 ล้านบาท (-2.3% QoQ) โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเงินบาทที่

แข็งค่าขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายอื่น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 13.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 3.9 ล้านบาท (+39.9% YoY) สาเหตุหลักมาจากภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัท CATS จำนวน 4.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในอัตราร้อยละ 10 คิดเป็น 0.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเงินปันผลดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ได้รับ 2.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีภาษีหัก ณ ที่จ่าย 0.25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 0.3 ล้านบาท (-2.1% QoQ) แม้บริษัทฯ จะได้รับเงินปันผลจากบริษัท CATS ในจำนวนเท่ากันที่ 4.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย เมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาทมีมูลค่าลดลง

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.7 ล้านบาท เนื่องจากการแปลงค่าเงินสกุลเหรียญสหรัฐเป็นเงินบาทเพื่อจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 0.9 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 0.7 ล้านบาท (-41.9% YoY) และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 0.6 ล้านบาท (-40.5% QoQ) สาเหตุหลักมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นการรับรู้ดอกเบี้ยของประมาณการหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาสัมปทานบริการ ตามมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 (TFRIC 12) เรื่องข้อตกลงสัมปทานบริการ ซึ่งเป็นการผูกพันที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพื่อให้ทรัพย์สินอยู่ในสภาพพร้อมใช้งานจนสิ้นสุดอายุสัมปทาน ก่อนโอนให้แก่กิจการการบินพลเรือนกัมพูชา (State Secretariat of Civil Aviation: SSCA)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 3/2568

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีผลกำไรในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น รวม 128.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 2.1 ล้านบาท (+1.6% YoY) และลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 1.8 ล้านบาท (-1.4% QoQ)

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,162.7 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 จำนวน 15.4 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 102.2 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2567 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 รวมจำนวนทั้งสิ้น 575.4 ล้านบาท รวมถึงลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 48.1 ล้านบาท ขณะที่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 149.6 ล้านบาท จากประมาณการลงทุนภายใต้สัญญาสัมปทาน ตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) เพื่อให้ทรัพย์สินอยู่ในสภาพพร้อมใช้งานจนสิ้นสุดอายุสัมปทาน ก่อนโอนให้แก่ SSCA

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 900.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 จำนวน 248.3 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ประมาณการหนี้สินระยะยาวตาม TFRIC 12 ซึ่งเป็นภาระผูกพันที่จะต้องดำเนินการเพื่อให้ทรัพย์สินอยู่ในสภาพพร้อมใช้งานจนสิ้นสุดอายุสัมปทาน ก่อนโอนให้แก่ SSCA

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,261.8 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 263.6 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 575.4 ล้านบาท และการรับรู้หุ้นซื้อคืนจำนวน 16.8 ล้านบาท ในขณะที่ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 399.8 ล้านบาท