

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการปี 2568

สรุปสาระสำคัญปี 2568

ในปี 2568 บริษัท สามารถ เอวิเอชั่น โซลูชันส์ จำกัด (มหาชน) หรือ “SAV” มีรายได้รวม 2,074.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 316.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.0 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวภายหลังสถานการณ์ COVID-19 แม้ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม 2568 จะมีการประกาศปิดน่านฟ้าบางส่วนของประเทศกัมพูชา รวมทั้งได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกรายได้ตามสัญญาสัมปทานตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 เรื่องข้อตกลงสัมปทานบริการ (TFRIC 12) จำนวน 139.6 ล้านบาท โดยรับรู้ในจำนวนเท่ากับต้นทุนจากงานตามสัญญาสัมปทาน ภายหลังจากอุปกรณ์และระบบที่บริษัทฯ ลงทุนในสนามบินนานาชาติ เตโช (สนามบินนานาชาติพนมเปญใหม่) และเสร็จและพร้อมใช้งาน ซึ่งสนามบินได้เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2568

ในขณะที่ กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เท่ากับ 545.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 81.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.6

ผลการดำเนินงานทางการเงิน

รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า

ในปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้ารวม 2,071.0 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. รายได้ตามสัญญาสัมปทาน จำนวน 139.6 ล้านบาท ซึ่งรับรู้เท่ากับต้นทุนจากงานตามสัญญาสัมปทาน เมื่ออุปกรณ์และระบบที่ลงทุนในสนามบินนานาชาติ เตโช (สนามบินนานาชาติพนมเปญใหม่) พร้อมใช้งาน ซึ่งสนามบินได้เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2568
2. รายได้จากการบริการ จำนวน 1,931.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 175.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.0

สอดคล้องกับจำนวนเที่ยวบินที่ให้บริการเพิ่มขึ้น โดยแบ่งรายได้ออกเป็น 3 ประเภทหลัก ได้แก่

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

ในปี 2568 บริษัทฯ มีจำนวนเที่ยวบินและรายได้จากการบริการจำแนกตามประเภทเที่ยวบิน โดยเปรียบเทียบกับข้อมูลปี 2567 ได้ดังนี้

- ตารางแสดงจำนวนเที่ยวบินจำแนกตามประเภทเที่ยวบิน

(หน่วย: เที่ยวบิน)

รายการ	ปี 2568	ปี 2567	%YoY
Landing & Take-off : Domestic	5,018	5,390	(6.9%)
Landing & Take-off : International	29,796	26,509	12.4%
Overflight	88,845	71,988	23.4%
รวม	123,659	103,887	19.0%

ในปี 2568 บริษัทฯ มีจำนวนเที่ยวบินที่ให้บริการรวมทุกประเภท จำนวน 123,659 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 19,772 เที่ยวบิน หรือคิดเป็นร้อยละ 19.0

- ตารางแสดงรายได้จากการบริการจำแนกตามประเภทเที่ยวบินในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐและสกุลเงินบาท

(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

รายการ	ปี 2568	ปี 2567	%YoY
Landing & Take-off : Domestic	0.5	0.8	(45.7%)
Landing & Take-off : International	18.5	16.3	13.2%
Overflight	39.8	32.7	21.9%
รวม	58.7	49.8	17.9%

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2568	ปี 2567	%YoY
Landing & Take-off : Domestic	15.2	30.0	(49.5%)
Landing & Take-off : International	607.4	575.2	5.6%
Overflight	1,308.8	1,150.4	13.8%
รวม	1,931.4	1,755.7	10.0%

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการปี 2568

กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,003.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 90.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.9 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อยู่ที่ร้อยละ 51.9 ซึ่งคำนวณโดยไม่รวมรายได้ตามสัญญาสัมปทานที่รับรู้ในจำนวนเท่ากับต้นทุนตามสัญญาสัมปทาน

อย่างไรก็ตาม ในปี 2568 บริษัทฯ ได้บันทึกค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับอุปกรณ์บางส่วนที่จะยุติการใช้งานในสนามบินนานาชาติพนมเปญเดิม (Phnom Penh International Airport) ซึ่งปิดให้บริการในเดือนกรกฎาคม 2568 เป็นจำนวน 18.5 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวรับรู้เป็นต้นทุนการให้บริการ โดยเปิดให้บริการสนามบินนานาชาติเตโช (Techo International Airport) ซึ่งเป็นสนามบินแห่งใหม่ของกรุงพนมเปญแทน หากไม่รวมผลกระทบจากรายการดังกล่าว บริษัทฯ จะมีกำไรขั้นต้นในปี 2568 จำนวน 1,021.5 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อยู่ที่ 52.9%

ค่าใช้จ่ายในการบริการและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริการและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมจำนวน 249.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 20.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.7 สาเหตุหลักมาจากในปี 2567 บริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 9.5 ล้านบาท ภายหลังจากการยุติการใช้งานสินทรัพย์ภายใต้สัมปทานบริการบางส่วน อันเป็นผลจากการปิดให้บริการสนามบินนานาชาติเสียมเรียบเก่า ซึ่งรายการดังกล่าวได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร นอกจากนี้ การแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ยังส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเมื่อแปลงค่าเป็นค่าเงินบาทลดลง

ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 62.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 7.9 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 14.3 เนื่องจากในปี 2567 บริษัทฯ มีการรับเงินปันผลจากบริษัทแคมโบเดีย แอร์ ทราฟฟิค เซอร์วิส จำกัด (“CATS”) จำนวน 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ในปี 2568 บริษัทฯ รับเงินปันผลจำนวน 18.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผลรับเพิ่มขึ้น 9.5 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตรากำไรหัก ณ ที่จ่ายของประเทศกัมพูชาเท่ากับร้อยละ 14.00 แต่เนื่องจากประเทศไทยและประเทศกัมพูชามีอนุสัญญาภาษีซ้อนซึ่งกำหนดให้มีการหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ร้อยละ 10.00

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 5.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 1.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18.0 สาเหตุสำคัญจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นการรับรู้ดอกเบี้ยของประมาณการหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาสัมปทานบริการ ตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (IFRIC 12) เรื่องข้อตกลงสัมปทานบริการ ซึ่งเป็นภาระผูกพันที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพื่อให้ทรัพย์สินอยู่ในสภาพพร้อมใช้งานจนถึงสิ้นสุดอายุสัมปทาน ก่อนโอนให้แก่กิจการการบินพลเรือนกัมพูชา (State Secretariat of Civil Aviation: SSCA)

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท จำนวน 545.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 จำนวน 81.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.6

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการปี 2568

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งหมดเป็นจำนวน 2,296.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 จำนวน 118.6 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 112.2 ล้านบาท จากประมาณการลงทุนภายใต้สัญญาสัมปทาน ตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 (TFRIC 12) เพื่อให้ทรัพย์สินอยู่ในสภาพพร้อมใช้งานจนถึงสิ้นสุดอายุสัมปทาน ก่อนโอนให้แก่ SSCA

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งหมดจำนวน 919.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 จำนวน 267.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ประมาณการหนี้สินระยะยาวตาม TFRIC 12 ซึ่งเป็นภาระผูกพันที่จะต้องดำเนินการเพื่อให้ทรัพย์สินอยู่ในสภาพพร้อมใช้งานจนถึงสิ้นสุดอายุสัมปทาน ก่อนโอนให้แก่ SSCA

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,377.0 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2567 จำนวน 148.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 575.4 ล้านบาท และการรับรู้หุ้นซื้อคืนจำนวน 16.8 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีผลกำไรจากกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด จำนวน 443.7 ล้านบาท