



บริษัท บริการเชื่อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566



# บทสรุปผู้บริหาร

**สถานการณ์การท่องเที่ยวไทย** มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการเพิ่มเส้นทางบินของสายการบินต่าง ๆ รวมถึงความร่วมมือกันของทุกภาคส่วนของไทยในการส่งเสริมการท่องเที่ยวระหว่างประเทศที่มุ่งเน้นเพิ่มความสะดวก และลดข้อจำกัดในการเดินทางของนักท่องเที่ยวต่างชาติลง จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมในช่วงเดือนมกราคม - กันยายน 2566 มีจำนวน 20.0 ล้านคน จากเป้าหมายทั้งปีของปีนี้ที่ 28 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้น 3.5 เท่าจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 5.7 ล้านคน โดย 5 อันดับแรกของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ได้แก่ มาเลเซีย จีน เกาหลีใต้ อินเดีย และรัสเซีย ซึ่งรวมเป็น 46% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด สำหรับนักท่องเที่ยวจีนในช่วงเก้าเดือนของปีนี้ มีจำนวน 2.5 ล้านคน แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นถึงกว่า 17.0 เท่าจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน แต่คิดเป็นเพียง 29% ของสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนในช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโควิด 19 เนื่องจากเศรษฐกิจของจีนยังคงชะลอตัว

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 4/2566 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมาตรการยกเว้นการตรวจลงตราหนังสือเดินทาง หรือฟรีวีซ่าให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติในหลายประเทศ เช่น จีน อินเดีย คาซัคสถาน ฯลฯ อีกทั้งได้แรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศที่เริ่มเดินทางท่องเที่ยวมากขึ้นเมื่อเริ่มเข้าสู่ช่วงปลายปีซึ่งเป็นช่วง High Season ของฤดูกาลการท่องเที่ยว สายการบินหลายสายมีการปรับเพิ่มจำนวนเที่ยวบินในตารางการบินฤดูหนาว เช่น การบินไทย เอมิเรตส์ เอทีฮัด และ ไซน่า แอร์ไลน์ ฯลฯ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวทั้งระหว่างประเทศและในประเทศนั้น ยังได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมัน และอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากเหตุการณ์ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงภาวะสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส ตลอดจนถึงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

**ธุรกิจระบบขนส่งน้ำมันภาคเหนือ** เป็นธุรกิจซึ่งสอดคล้องกับแผนยุทธศาสตร์ชาติ และแผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิงของประเทศที่ภาครัฐสนับสนุนให้ภาคเอกชนเข้ามาดำเนินการ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งน้ำมันและเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ พร้อมทั้งช่วยลดอุบัติเหตุทางถนนที่เกิดจากรถขนส่งน้ำมัน อีกทั้ง ยังสามารถลดการปล่อยมลพิษและก๊าซเรือนกระจกได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยนับตั้งแต่เริ่มดำเนินการขนส่งน้ำมันทางระบบท่อภาคเหนือ (NFPT) บางปะอิน-พิจิตร ในปี 2562 และ กำแพงเพชร-นครลำปาง ในปี 2564 จนถึงปัจจุบัน การขนส่งน้ำมันผ่านท่อภาคเหนือสามารถลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกไปแล้วกว่า 54,000 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า หรือคิดเป็นการปลูกต้นไม้ถึง 5,684,200 ต้น นอกจากนี้ยังเป็นการใช้พลังงานอย่างคุ้มค่าเพราะใช้พลังงานไฟฟ้าในการขนส่ง เมื่อเทียบกับการขนส่งในรูปแบบเดิมอย่างรถบรรทุกหรือรถไฟที่ใช้น้ำมันเชื้อเพลิงเป็นหลัก และสิ่งสำคัญที่โครงการ NFPT ได้ส่งมอบคุณค่าให้แก่ประเทศและสังคมไทย คือเป็นส่วนหนึ่งที่สนับสนุนให้มีโอกาสที่จะทำให้อัตราค่าน้ำมันที่สถานีบริการน้ำมันทั่วประเทศมีราคาใกล้เคียงกันมากยิ่งขึ้นกว่าในอดีต อนึ่ง ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันทางภาคเหนือสะสมในช่วงเดือนมกราคม - กันยายน 2566 อยู่ที่ 3,108.1 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 3% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 3,020.6 ล้านลิตร และปัจจุบันกลุ่มบริษัทกำลังอยู่ระหว่างการเจรจาเตรียมโครงการสร้างท่อขนส่งน้ำมันเชื่อมระหว่างเส้นทางสระบุรี-อ่างทอง (link line) เพื่อเชื่อมโยงโครงข่ายท่อขนส่งน้ำมันระหว่างภาคตะวันออกกับภาคเหนือเข้าด้วยกัน ซึ่งจะช่วยให้โครงข่ายระบบท่อส่งน้ำมันของประเทศไทยมีความมั่นคงด้านพลังงานมากขึ้น

**ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์** จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด 19 ที่ผ่านมา ส่งผลกระทบให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยภายหลังจากสถานการณ์คลี่คลาย การขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกมีการใช้พลังงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการใช้ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้น ปัจจุบัน

ประเทศไทยมีการใช้ไฟฟ้าสะสมในช่วงเดือนมกราคม - สิงหาคม 2566 อยู่ที่ 136,808 ล้านกิโลวัตต์ เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน และมีความต้องการพลังงานไฟฟ้าสูงสุดของระบบอยู่ที่ระดับ 34,827 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน

ตามแผนกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทในการขยายฐานรายได้ที่เติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว กลุ่มบริษัทจึงมองหาโอกาสในการลงทุนหรือร่วมทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนและสิ่งแวดล้อมทั้งในและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาสที่สามของปี 2566 นี้กลุ่มบริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ภายใต้ชื่อ BAFS X Mongolia LLC ในประเทศมองโกเลีย ในสัดส่วนการถือหุ้น 100% เพื่อประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก ลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน ธุรกิจการจัดเก็บน้ำมันและท่อขนส่งน้ำมัน รวมทั้งธุรกิจนำเข้าและส่งออกสินค้าและบริการ โดยในระยะแรกกลุ่มบริษัทมีแผนร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งคาดว่าจะให้ข้อมูลความชัดเจนของการลงทุนในโครงการดังกล่าวได้ปี 2567 และกลุ่มบริษัทยังได้เข้าร่วมลงทุนใน บริษัท สุราษฎร์ อีโค พาวเวอร์ จำกัด ในสัดส่วนการถือหุ้น 30% เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานขยะที่มีกำลังการผลิต 9.9 เมกะวัตต์ โดยคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการได้ในปี 2570

## ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

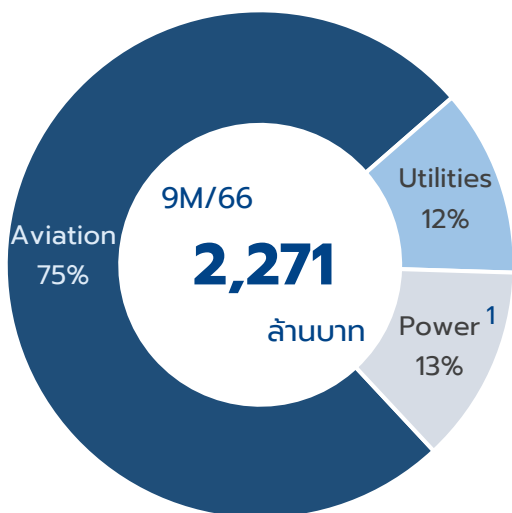
หน่วย : ล้านบาท	3Q/65	2Q/66	3Q/66	เปลี่ยนแปลง		9M/65	9M/66	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้รวม <sup>1</sup>	583	743	734	(1%)	26%	1,644	2,271	38%
ค่าใช้จ่ายรวม <sup>2</sup>	523	619	594	(4%)	14%	1,625	1,831	13%
กำไรจากการดำเนินงาน	60	124	140	13%	>100%	19	440	>100%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(43)	11	(3)	<(100%)	93%	(240)	60	>100%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	(0.07)	0.02	(0.02)	<(100%)	71%	(0.38)	0.07	>100%
EBITDA <sup>3</sup>	289	357	349	(2%)	21%	695	1,114	60%
<b>EBITDA Margin (%)</b>	<b>50%</b>	<b>48%</b>	<b>48%</b>			<b>42%</b>	<b>49%</b>	

<sup>1</sup> รายได้รวม ไม่รวมรายได้ทางการเงิน

<sup>2</sup> ค่าใช้จ่ายรวม ไม่รวมต้นทุนทางการเงิน

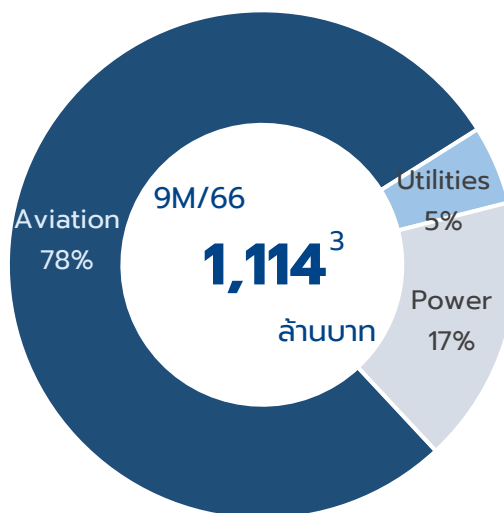
<sup>3</sup> EBITDA = กำไรจากการดำเนินงาน + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

## รายได้รวม



<sup>1</sup> รายได้จากกลุ่มธุรกิจ Power รวมรายได้เงินปันผลจากโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น

## EBITDA<sup>2</sup>



<sup>2</sup> % สัดส่วน EBITDA คำนวณจากมูลค่าก่อนรายการปรับปรุงระหว่างกัน

<sup>3</sup> มูลค่าหลังรายการปรับปรุงระหว่างกัน

## ผลการดำเนินงานโดยรวม 3Q/66 เทียบ 3Q/65

บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“BAFS GROUP”) มี**รายได้รวม** 733.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่สอดคล้องกับการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจรวมของประเทศ ทำให้ไตรมาสนี้รายได้รวมของ**กลุ่มธุรกิจ Aviation** เพิ่มขึ้น 36% โดยมีปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานเพิ่มขึ้น 31% เช่นเดียวกับ**กลุ่มธุรกิจ Utilities** เพิ่มขึ้น 13% โดยเพิ่มขึ้นจากปริมาณขนส่งน้ำมันรวมทุกผลิตภัณฑ์ของโครงการระบบท่อส่งน้ำมันภาคเหนือ (NFPT) ที่เพิ่มขึ้น 66% จากการทำการตลาดเชิงรุกมากขึ้น ในขณะที่**กลุ่มธุรกิจ Power** ปรับลดลง 4% เนื่องจากสัญญาเงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้สิ้นสุดลงในเดือนมิถุนายน 2566

**EBITDA** ใน 3Q/66 มีจำนวน 349.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก**กลุ่มธุรกิจ Aviation** จากภาพรวมกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน สำหรับภาพรวมของค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น 14% จากค่าผลประโยชน์ตอบแทนจากการดำเนินกิจการให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน (Airport Concession Fee: ACF) ที่เพิ่มขึ้นตามยอดปริมาณการเติมน้ำมัน และจากการพิจารณายกเลิกมาตรการการหยุดงานแบบ ไม่รับเงินเดือน (Leave without pay) ของพนักงานเป็นหลัก ทั้งนี้ ใน 3Q/66 กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของท่อส่งน้ำมันและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง จากอายุการให้ประโยชน์เดิม 40 ปี เป็น 80 ปี นับจากวันที่ได้มา เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการให้ประโยชน์ตามการทบทวนโดยฝ่ายบริหารและผู้เชี่ยวชาญ ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาลดลง 25.9 ล้านบาทในไตรมาสนี้ สำหรับต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 15% จากการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของตลาดเงินโดยรวม ส่งผลให้ใน 3Q/66 BAFS GROUP มี**ขาดทุนสุทธิ**ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 2.9 ล้านบาท ผลการดำเนินงานดีขึ้น 93% โดยคิดเป็นผลขาดทุนต่อหุ้น 0.02 บาท และมีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ที่ -4%

## ผลการดำเนินงานโดยรวม 9M/66 เทียบ 9M/65

BAFS GROUP มี**กำไรสุทธิ**ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 59.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 125% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.07 บาท และมีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ที่ -1% เนื่องจากรายได้ และ EBITDA ที่เพิ่มขึ้น 38% และ 60% ตามลำดับ โดยหลักเป็นผลมาจากการฟื้นตัวขึ้นของ**กลุ่มธุรกิจ Aviation** ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายดำเนินงานโดยรวมจะเพิ่มขึ้น 13% โดยมีสาเหตุหลักจากค่า ACF ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำมันที่ให้บริการ และค่าใช้จ่ายบุคลากร โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายรวมในสัดส่วนที่น้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้

## เหตุการณ์สำคัญใน 3Q/66

- **การขยายการลงทุน**

- **จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ชื่อ BAFS X Mongolia LLC**

ในเดือนสิงหาคม 2566 กลุ่มบริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ภายใต้ชื่อ BAFS X Mongolia LLC ในประเทศมองโกเลีย ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 3.6 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 100% เพื่อประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก ทั้งธุรกิจพลังงานทดแทน ธุรกิจการจัดเก็บน้ำมันและท่อขนส่งน้ำมันและธุรกิจนำเข้าและส่งออกสินค้าและบริการ โดยในระยะแรกกลุ่มบริษัทมีแผนร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งคาดว่าจะให้ข้อมูลความชัดเจนของการลงทุนในโครงการดังกล่าวได้ปี 2567

- **ลงทุนในบริษัทร่วมแห่งใหม่ชื่อ Surat Eco Power Co., Ltd**

กลุ่มบริษัทได้เข้าร่วมลงทุนในบริษัท สุราษฎร์ อีโคโน พาวเวอร์ จำกัด โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 30% เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานขยะที่มีกำลังการผลิต 9.9 เมกะวัตต์ โดยคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการได้ในปี 2570

- **การออกและเสนอขาย Perpetual Bond**

เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2566 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขาย **Perpetual Bond** / หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ไດ่ตอนเมื่อเลิกบริษัท ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนดและมีสิทธิเลื่อนชำระดอกเบี้ยโดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ ในราคาหน่วยละ 1,000 บาท จำนวน 1 ล้านหน่วย รวมเป็นจำนวนเงิน 1,000 ล้านบาท โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ มีอัตราดอกเบี้ยดังนี้

ปีที่	อัตราดอกเบี้ย
1 - 5	อัตราดอกเบี้ยคงที่ 6.85% ต่อปี
6 - 25	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี + 4.75% ต่อปี
26 - 50	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี + 5.50% ต่อปี
51 เป็นต้นไป	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี + 6.50% ต่อปี

- **การเปลี่ยนแปลงการอายุการให้ประโยชน์ของท่อส่งน้ำมันและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง**

บริษัทย่อย (FPT) ได้เปลี่ยนแปลงการอายุการให้ประโยชน์ของระบบท่อส่งน้ำมันและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องจากเดิม 40 ปีเป็น 80 ปีนับจากวันที่ได้มา เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการให้ประโยชน์ตามการทบทวนของฝ่ายบริหารและผู้เชี่ยวชาญ ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาใน 3Q/66 ลดลง 25.9 ล้านบาทจากแนวทางการคำนวณค่าเสื่อมราคาเดิม

# ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

## กลุ่มธุรกิจ Aviation

รายการ	3Q/65	2Q/66	3Q/66	เปลี่ยนแปลง		9M/65	9M/66	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
<b>ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน (ล้านลิตร)</b>								
สนามบินดอนเมือง	111	198	179	(10%)	61%	275	548	99%
สนามบินสุวรรณภูมิ	683	845	863	2%	26%	1,735	2,605	50%
<b>รวม</b>	<b>794</b>	<b>1,043</b>	<b>1,042</b>	<b>0%</b>	<b>31%</b>	<b>2,010</b>	<b>3,153</b>	<b>57%</b>
<b>จำนวนเที่ยวบินที่ BAFS ให้บริการ<sup>1</sup> (เที่ยว)</b>	<b>45,824</b>	<b>59,732</b>	<b>60,508</b>	<b>1%</b>	<b>32%</b>	<b>116,596</b>	<b>179,967</b>	<b>54%</b>
<b>รายได้ (ล้านบาท)<sup>2</sup></b>	<b>433</b>	<b>594</b>	<b>587</b>	<b>(1%)</b>	<b>36%</b>	<b>1,111</b>	<b>1,768</b>	<b>59%</b>
<b>EBITDA Margin กลุ่มธุรกิจ Aviation (%)</b>	<b>46%</b>	<b>49%</b>	<b>51%</b>			<b>39%</b>	<b>50%</b>	

<sup>1</sup> ข้อมูลการให้บริการที่ BAFS ให้บริการเติมน้ำมันอากาศยาน ณ ทสก. และ ทดม.

<sup>2</sup> รายได้ของกลุ่มธุรกิจ Aviation ประกอบด้วยรายได้ของบริษัท BAFS, TARCO และ BAFS INTECH

### ผลการดำเนินงาน 3Q/66 เทียบ 3Q/65

- รายได้รวม จำนวน 587.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Aviation มีรายได้ค่าบริการจำนวน 561.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% ตามการฟื้นตัวของปริมาณน้ำมันอากาศยานรวมและจำนวนเที่ยวบินรวมที่กลุ่มบริษัทให้บริการ ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ (ทสก.) และท่าอากาศยานดอนเมือง (ทดม.) ที่เติบโตขึ้น 31% และ 32% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่สอดคล้องกับการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจรวมของประเทศ รวมถึงมีรายได้อื่นจำนวน 25.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70% จากค่าบริการจัดเก็บน้ำมัน และรายได้ค่าเช่าระบบรับน้ำมันที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำมันที่ให้บริการ
- EBITDA จำนวน 296.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Aviation มีรายได้เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่เดียวกันมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น เช่น ค่า ACF ที่เพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายบุคลากรที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Aviation มีผลการดำเนินงานที่กลับมาทำกำไรได้อีกครั้งนับตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2565 เป็นต้นมา ดังนั้นจึงพิจารณายกเลิกมาตรการการหยุดงานแบบไม่รับเงินเดือน (Leave without pay) ของพนักงานที่นำมาใช้ตั้งแต่เดือนสิงหาคมปี 2565 อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมีสัดส่วนน้อยกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ EBITDA Margin ใน 3Q/66 อยู่ที่ 51% เพิ่มขึ้นจาก 46% ใน 3Q/65

## ผลการดำเนินงาน 9M/66 เทียบ 9M/65

- **รายได้รวม จำนวน 1,767.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Aviation มีรายได้ค่าบริการจำนวน 1,693.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62% ตามการฟื้นตัวของปริมาณน้ำมันอากาศยานและจำนวนเที่ยวบินที่กลุ่มบริษัทให้บริการ ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ (ทสภ.) และท่าอากาศยานดอนเมือง (ทดม.) ที่เติบโตขึ้น 57% และ 54% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนตามลำดับ โดยภายในช่วง 9 เดือนของปีนี้ปริมาณน้ำมันอากาศยานฟื้นตัวได้ 69% ของช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโควิด 19 แล้ว
- **EBITDA จำนวน 889.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Aviation มีรายได้เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่เดียวกันมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน เช่น ค่า ACF และค่าใช้จ่ายบุคลากร เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมีสัดส่วนน้อยกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้ EBITDA Margin ใน 9M/66 อยู่ที่ 50% เพิ่มขึ้นจาก 39% ใน 9M/65



# กลุ่มธุรกิจ Utilities

รายการ	3Q/65	2Q/66	3Q/66	เปลี่ยนแปลง		9M/65	9M/66	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
ปริมาณขนส่งน้ำมันรวมทุกผลิตภัณฑ์ของ NFPT (ล้านลิตร) <sup>1</sup>	112	195	186	(5%)	66%	308	588	91%
รายได้ (ล้านบาท)	77	85	87	2%	13%	256	270	5%
<b>EBITDA Margin กลุ่มธุรกิจ Utilities (%)</b>	<b>42%</b>	<b>28%</b>	<b>24%</b>			<b>26%</b>	<b>23%</b>	
<b>EBITDA Margin กลุ่มธุรกิจ Utilities ไม่รวมรายการพิเศษ (%)</b>	<b>23%</b>	<b>28%</b>	<b>24%</b>			<b>17%</b>	<b>23%</b>	

<sup>1</sup> ข้อมูลการให้บริการของ FPT เป็นปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อเฉพาะโครงการระบบท่อส่งน้ำมันภาคเหนือ (NFPT) เท่านั้น

## ผลการดำเนินงาน 3Q/66 เทียบ 3Q/65

- **รายได้รวม จำนวน 87.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Utilities มีรายได้ค่าบริการขนส่งน้ำมันภาคพื้นดินและจัดเก็บน้ำมันจำนวน 86.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% ตามปริมาณน้ำมันรวมทุกผลิตภัณฑ์ของโครงการ NFPT ที่เติบโตขึ้น 66% เนื่องจากการทำการตลาดเชิงรุกมากขึ้นกับลูกค้าบริษัทน้ำมัน
- **EBITDA จำนวน 20.7 ล้านบาท ลดลง 36%** ถึงแม้ว่ากลุ่มธุรกิจ Utilities จะมีรายได้เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น แต่เนื่องจากในปี 2565 กลุ่มธุรกิจ Utilities มีรายได้สุทธิที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงานตามปกติ ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจำนวน 14.8 ล้านบาท ทำให้ EBITDA Margin ใน 3Q/66 อยู่ที่ 24% ลดลงจาก 42% ใน 3Q/65 ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการดังกล่าว จะทำให้ EBITDA Margin ใน 3Q/65 อยู่ที่ 23% และยอด EBITDA ใน 3Q/66 เพิ่มขึ้น 18% เมื่อเทียบกับ 3Q/65

## ผลการดำเนินงาน 9M/66 เทียบ 9M/65

- **รายได้รวม จำนวน 270.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Utilities มีรายได้ค่าบริการขนส่งน้ำมันภาคพื้นดินและจัดเก็บน้ำมันจำนวน 265.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% ตามปริมาณน้ำมันรวมทุกผลิตภัณฑ์ของโครงการ NFPT ที่เติบโตขึ้น 91% ในขณะที่มีรายได้อื่น จำนวน 4.6 ล้านบาท ลดลง 90% เนื่องจากในปี 2565 กลุ่มธุรกิจ Utilities ได้บันทึกต้นทุนค่าเสียหายจากการตีความที่ผู้รับสิทธิจะรับผิดชอบค่าเช่าที่ดินตามสัญญาให้สิทธิการบริหารทรัพย์สินฯ ซึ่งเป็นรายการทางบัญชีที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจำนวน 38.5 ล้านบาท
- **EBITDA จำนวน 61.7 ล้านบาท ลดลง 8%** ถึงแม้ว่ากลุ่มธุรกิจ Utilities จะมีรายได้เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น แต่เนื่องจากในปี 2565 กลุ่มธุรกิจ Utilities มีรายได้สุทธิที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงานตามปกติ ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจำนวน 29.6 ล้านบาท ทำให้ EBITDA Margin ใน 9M/66 อยู่ที่ 23% ลดลงจาก 26% ใน 9M/65 ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการดังกล่าว จะทำให้ EBITDA Margin ใน 9M/65 อยู่ที่ 17% และยอด EBITDA ใน 9M/66 เพิ่มขึ้น 66% เมื่อเทียบกับ 9M/65

# กลุ่มธุรกิจ Power

รายการ	3Q/65	2Q/66	3Q/66	เปลี่ยนแปลง		9M/65	9M/66	เปลี่ยนแปลง YoY
				QoQ	YoY			
<b>Capacity Factor (%)</b>	15%	16%	15%			16%	16%	
<b>ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)</b>								
ไทย	12	13	12	(8%)	-	39	38	(3%)
ญี่ปุ่น	4	5	4	(20%)	-	12	12	-
<b>รวม</b>	16	18	16	(11%)	-	51	50	(2%)
<b>รายได้ (ล้านบาท)</b>								
รายได้จากการขายและอื่นๆ	77	86	74	(14%)	(4%)	255	275	8%
รายได้เงินปันผลจากโรงไฟฟ้าญี่ปุ่น	-	-	-	-	-	50	32	(36%)
<b>รวม</b>	77	86	74	(14%)	(4%)	305	307	1%
<b>EBITDA Margin กลุ่มธุรกิจ Power (%)</b>	<b>80%</b>	<b>65%</b>	<b>50%</b>			<b>71%</b>	<b>62%</b>	

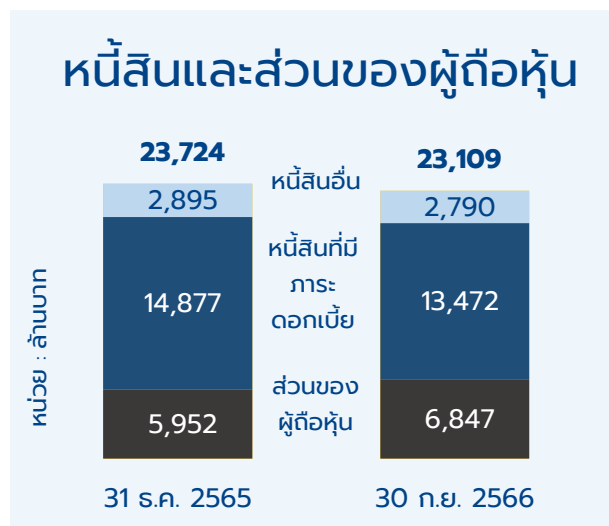
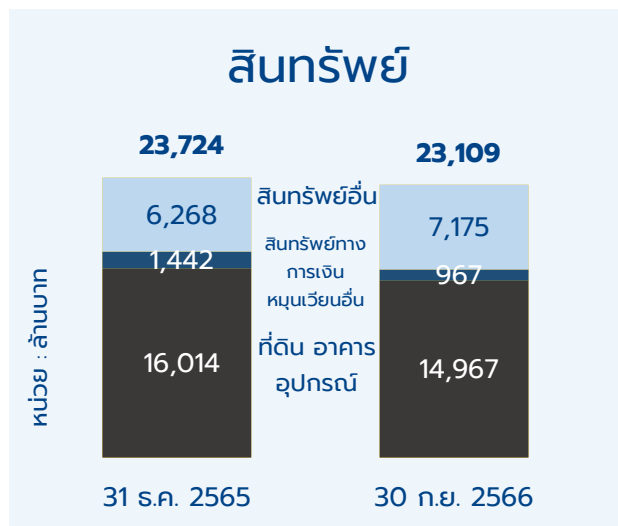
## ผลการดำเนินงาน 3Q/66 เทียบ 3Q/65

- **รายได้จากการขายไฟฟ้าและอื่นๆ จำนวน 74.3 ล้านบาท ลดลง 4%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้จากการขายพลังงานไฟฟ้าลดลงเล็กน้อย โดยหลักจากสัญญาเงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้สิ้นสุดลงในเดือนมิถุนายน 2566
- **EBITDA จำนวน 37.3 ล้านบาท ลดลง 39%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้ลดลงดังกล่าวข้างต้น รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายบุคลากรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินลงทุนเป็นหลัก ทำให้ EBITDA Margin ใน 3Q/66 อยู่ที่ 50% ลดลงจาก 80% ใน 3Q/65

## ผลการดำเนินงาน 9M/66 เทียบ 9M/65

- **รายได้จากการขายไฟฟ้าและอื่นๆ จำนวน 274.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้จากการขาย Solar Rooftop ให้แก่บริษัทในเครือในปีนี้อัตราจำนวน 21.5 ล้านบาท ในขณะที่มีรายได้จากการขายพลังงานไฟฟ้าลดลงเล็กน้อย ตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม
- **รายได้เงินปันผลจากโรงไฟฟ้าญี่ปุ่น จำนวน 31.6 ล้านบาท ลดลง 36%** เนื่องจากเงินปันผลที่ได้รับในปี 2565 เป็นเงินปันผลจากการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่ญี่ปุ่นจากผลการดำเนินงานของปี 2563 และปี 2564 ในขณะที่เงินปันผลที่ได้รับในปี 2566 เป็นเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของปี 2565
- **EBITDA จำนวน 190.2 ล้านบาท ลดลง 13%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้เงินปันผลจากโรงไฟฟ้าญี่ปุ่นลดลงดังกล่าวข้างต้น ทำให้ EBITDA Margin ใน 9M/66 อยู่ที่ 62% ลดลงจาก 71% ใน 9M/65

# ฐานะทางการเงิน



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 23,109.1 ล้านบาท ลดลง 3% เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งประกอบด้วยรายการสำคัญๆ ดังนี้

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**จำนวน 14,966.7 ล้านบาท ลดลง 7% เนื่องจากในระหว่างงวดกลุ่มบริษัทได้มีการจัดประเภททรัพย์สินส่วนของโครงการก่อสร้างอาคารเทียบเครื่องบินรองหลังที่ 1 (Satellite 1: SAT-1) จำนวน 686.8 ล้านบาท จากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นต้นทุนโครงการภายใต้สัญญาสัมปทาน และมีการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างงวดจำนวน 514.1 ล้านบาท สรุทกับการปรับปรุงอาคารและซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 154.4 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น**จำนวน 967.0 ล้านบาท ลดลง 33% เนื่องจากการเบิกใช้เงินฝากธนาคารและไถ่ถอนพันธบัตรรัฐบาลที่ติดภาระค้ำประกันของบริษัทย่อยจำนวน 489.5 ล้านบาท เพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระหว่างงวด และใช้บริหารสภาพคล่องในกิจการ
- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**จำนวน 854.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63% โดยหลักจากเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงาน และกิจกรรมลงทุนที่ได้รับจากการเบิกถอนเงินฝากธนาคารและพันธบัตรรัฐบาลที่ติดภาระค้ำประกัน รวมถึงกิจกรรมจัดหาเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนจำนวน 1,000 ล้านบาท สรุทกับการจ่ายคืนเงินกู้ยืม จ่ายชำระดอกเบี้ย และจ่ายเงินปันผล

## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 16,262.5 ล้านบาท ลดลง 9% คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Interest Bearing Debts to Equity) เท่ากับ 2.0 ต่อ 1 เท่า โดยหนี้สินของกลุ่มบริษัทแบ่งเป็นรายการสำคัญๆ ได้ดังนี้

- **เงินกู้ยืมระยะยาวจากรธนาคาร**จำนวน 10,873.9 ล้านบาท ลดลง 9% จากการที่กลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,080.9 ล้านบาทในระหว่างงวด โดยไม่มีการเบิกถอนเงินกู้ยืมเพิ่มเติม
- **เงินกู้ยืมระยะสั้นจากรธนาคาร**จำนวน 0 บาท ลดลง 100% จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นสุทธิจำนวน 300.0 ล้านบาทในระหว่างงวด

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 6,846.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น(สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายและภาษีที่เกี่ยวข้องแล้ว) จำนวน 990.6 ล้านบาท สุทธิกับขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมจำนวน 17.3 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 78.3 ล้านบาท สำหรับส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวน 5,549.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22%

## กระแสเงินสด

<b>สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566</b>	
	<b>ล้านบาท</b>
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	886
เงินสดสุทธิได้มาจากในกิจกรรมลงทุน	427
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(982)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>331</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	523
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	854

- **เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 886.5 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท
- **เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 426.7 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีการเบิกถอนเงินฝากธนาคารและพันธบัตรรัฐบาลที่ติดภาระค่าประกันจำนวน 489.5 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 981.9 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมสุทธิจำนวน 1,380.9 ล้านบาท จ่ายชำระดอกเบี้ยจำนวน 446.7 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 78.3 ล้านบาท สุทธิกับเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 988.2 ล้านบาท

# อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	9M/65	9M/66
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>		
1. อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.2%	40.3%
2. อัตรากำไร EBITDA (%)	42.3%	49.0%
3. อัตรากำไรสุทธิ (%)	(19.4%)	(0.8%)
	31 ธ.ค. 65	30 ก.ย. 66
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
4. อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (เท่า)	1.2	1.0
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>		
5. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(6.0%)	0.4%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
6. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(1.2%)	0.1%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>		
7. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.5	2.0
8. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.7	2.1
9. อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.6	0.7

## การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตรากำไรขั้นต้น = กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น / รายได้ค่าบริการและรายได้จากการขาย x 100
- อัตรากำไร EBITDA = EBITDA / รายได้รวม x 100
- อัตรากำไรสุทธิ = กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด / รายได้รวม x 100
- อัตราส่วนเงินหมุนเวียน = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด (annualized) / ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (เฉลี่ย) x 100
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด (annualized) / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย) x 100
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย\* / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม  
\*หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาว + หนี้สินตามสัญญาเช่า + หุ้นกู้
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สิน\*\* / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม  
\*\*หนี้สิน = หนี้สินรวม - หนี้สินตามสัญญาเช่า - ประมาณการหนี้สินสำหรับค่าเช่าที่ดินที่เกี่ยวข้องกับสัญญาสัมปทาน
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน = EBITDA / (เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี + หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)