



บริษัท บริการเชื่อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

บทสรุปผู้บริหาร

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2569 ภาคการท่องเที่ยวของประเทศไทยยังคงมีบทบาทสำคัญต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แม้อุปสงค์การเดินทางระหว่างประเทศ โดยเฉพาะจากภูมิภาคเอเชีย ยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง แต่ภาพรวมเริ่มได้รับแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก อาทิ ความผันผวนของเศรษฐกิจโลกและต้นทุนการเดินทางที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 9.3 ล้านคน ลดลง 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนการชะลอตัวเล็กน้อยของอุปสงค์ในตลาด แม้จะยังได้รับแรงสนับสนุนจากนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ (Short-haul) และมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวของภาครัฐ ขณะที่การท่องเที่ยวภายในประเทศยังคงเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและกิจกรรมท่องเที่ยวในช่วงเทศกาล อย่างไรก็ตาม การเดินทางทางอากาศยานยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่อยู่ในระดับสูงที่ส่งผลต่อการปรับลดเที่ยวบินในบางเส้นทางของสายการบิน ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตในระยะสั้น

กลุ่มธุรกิจ Aviation แม้จะมีปัจจัยกดดันจากภายนอกและการฟื้นตัวที่ยังไม่ทั่วถึงในทุกภูมิภาค แต่ปริมาณการให้บริการโดยรวมยังคงเติบโต โดยมีปริมาณการเติมน้ำมันอากาศยานในไตรมาสแรกของปี 2569 อยู่ที่ 1,486 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 92% ของระดับก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19 และ 27% ของเป้าหมายทั้งปีที่ตั้งไว้ที่ 5,560 ล้านลิตร

การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนหลักจากเส้นทางภายในประเทศ ซึ่งขยายตัว 14% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และกลับมาอยู่ในระดับก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19 แล้ว ขณะที่เส้นทาง Europe ยังคงเติบโตได้ดีที่ 8% ตามอุปสงค์การเดินทางในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว สำหรับเส้นทางภูมิภาคเอเชียตะวันออกและแปซิฟิก ซึ่งเป็นตลาดหลัก ยังคงขยายตัว 3% สะท้อนถึงอุปสงค์การเดินทางในภูมิภาคเอเชียที่ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะประเทศจีน ซึ่งมีปริมาณการใช้น้ำมันประมาณ 234 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และฟื้นตัวอยู่ที่ 80% ของระดับก่อนโควิด-19 ขณะที่เส้นทางตะวันออกกลางซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 10% ของปริมาณน้ำมันรวม แม้จะได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ แต่ยังคงสามารถเติบโตได้ 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

กลุ่มธุรกิจ Utilities ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยในไตรมาสแรกของปี 2569 มีปริมาณขนส่งน้ำมันผ่านท่ออยู่ที่ 333 ล้านลิตร ลดลง 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กลุ่มธุรกิจ Power ยังคงมองหาโอกาสในการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

บริษัท บาส์ขนส่งทางท่อ จำกัด (BPT) ยังคงเดินหน้ากลยุทธ์การขยายธุรกิจเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดนี้มีปริมาณการขนส่งน้ำมันผ่านท่อภาคเหนืออยู่ที่ 333 ล้านลิตร ลดลง 8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 22% ของเป้าหมายทั้งปีที่ตั้งไว้ที่ 1,500 ล้านลิตร

ทั้งนี้ การลดลงของปริมาณการขนส่งมีสาเหตุหลักจากภาวะอุปทานน้ำมันในตลาดที่ตึงตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือนมีนาคม 2569 ส่งผลให้บริษัทน้ำมันบางรายมีข้อจำกัดในการจัดหาน้ำมันเข้าสู่ระบบท่อ ทำให้ปริมาณน้ำมันที่เข้าสู่ท่อลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในขณะที่เดียวกัน BPT ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างโครงข่ายท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือ ระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี) ระยะทางประมาณ 52 กิโลเมตร โดยปัจจุบันมีความคืบหน้าในการก่อสร้างประมาณ 83% และคาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ได้ภายในต้นปี 2570

ผลประกอบการของ BAFS GROUP ในไตรมาส 1/2569 ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 967.0 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ EBITDA เติบโต 2% มาอยู่ที่ 532.9 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 151.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	1Q/68	4Q/68	1Q/69	เปลี่ยนแปลง	
				QoQ	YoY
รายได้รวม ¹	967	949	967	2%	0%
ค่าใช้จ่ายรวม ²	664	793	653	(18%)	(2%)
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	303	156	313	>100%	3%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	143	(31)	152	>100%	6%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.20	(0.08)	0.22	>100%	8%
EBITDA ³	522	387	533	38%	2%
EBITDA ไม่รวมรายการพิเศษ ⁴	522	427	533	25%	2%

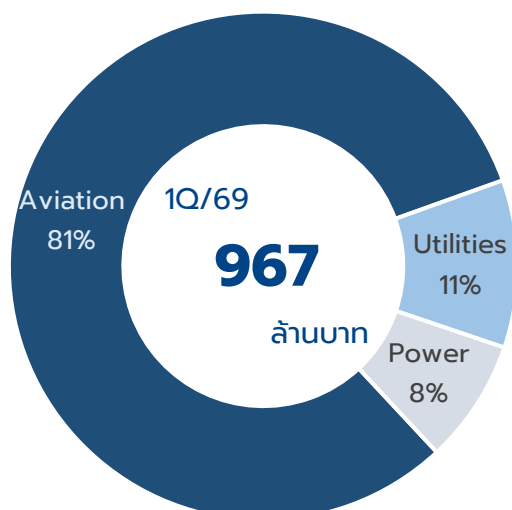
¹ รายได้รวม ไม่รวมรายได้ทางการเงิน และกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไร

² ค่าใช้จ่ายรวม ไม่รวมต้นทุนทางการเงิน และขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านขาดทุน

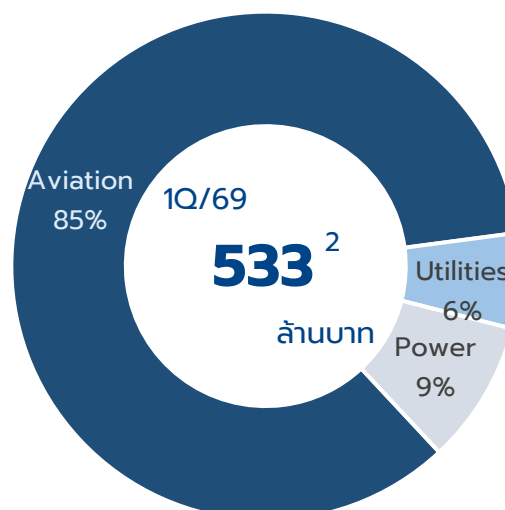
³ EBITDA = กำไรจากการดำเนินงาน + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

⁴ รายการพิเศษ ประกอบด้วย ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เป็นหลัก

รายได้รวม



EBITDA ¹



¹ % สัดส่วน EBITDA คำนวณจากมูลค่าก่อนรายการปรับปรุงระหว่างกัน

² มูลค่าหลังรายการปรับปรุงระหว่างกัน

ผลการดำเนินงานโดยรวม 1Q/69 เทียบ 1Q/68

บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) มีรายได้รวม 967.0 ล้านบาท ลดลงเพียงเล็กน้อยจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก**กลุ่มธุรกิจ Utilities** มีรายได้ลดลงจากการลดลงของรายได้จากการจัดเก็บน้ำมันและรายได้ค่าบริการขนส่งน้ำมันภาคพื้นดิน ตามปริมาณน้ำมันรวมทุกผลิตภัณฑ์ของโครงการ NBPT ที่ลดลง สุทธิกับรายได้ของ**กลุ่มธุรกิจ Aviation** ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน และ**กลุ่มธุรกิจ Power** ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

EBITDA ใน 1Q/69 มีจำนวน 532.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก**กลุ่มธุรกิจ Aviation** จากภาพรวมกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน ประกอบกับสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยภาพรวมของค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ลดลง 2% จากต้นทุนขายของรถเติมน้ำมันอากาศยานที่ลดลงตามรายได้จากการขาย และค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเป็นหลัก สำหรับต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลง 10% จากการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้แก่สถาบันการเงินและจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ส่งผลให้ใน 1Q/69 **มีกำไรสุทธิในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 151.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%** โดยคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.22 บาท และมีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ที่ 14%

เหตุการณ์สำคัญใน 1Q/69

- **ความคืบหน้าของโครงการระบบท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือ ระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี)**

โครงการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี) เริ่มดำเนินการก่อสร้างในไตรมาสที่ 1/2568 ตั้งเป้าเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ภายในต้นปี 2570 ซึ่งปัจจุบันมีความคืบหน้าของการก่อสร้างของโครงการในเดือนมีนาคมนี้ราว 83% โดยรับน้ำมันจากคลังน้ำมันสระบุรีเชื่อมต่อกับระบบท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือบริเวณจังหวัดอ่างทอง ระยะทางประมาณ 52 กิโลเมตร หลังการก่อสร้างแล้วเสร็จจะทำให้ระบบท่อขนส่งน้ำมันของ BPT รับน้ำมันจากโรงกลั่นน้ำมันทางภาคตะวันออกได้โดยตรง ซึ่งจะเพิ่มประสิทธิภาพด้านการขนส่ง และเพิ่มปริมาณน้ำมันที่เข้าสู่ระบบท่อภาคเหนือได้อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดของ BPT เพิ่มขึ้นในระยะยาว

ในขณะเดียวกัน โครงการนี้สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกซึ่งสามารถต่อยอดสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มในรูปแบบ “คาร์บอนเครดิต” ได้ในอนาคต ถือเป็นอีกหนึ่งโอกาสสำคัญในการสร้างรายได้เพิ่มเติมควบคู่ไปกับการสนับสนุนเป้าหมายการเติบโตอย่างยั่งยืนของกลุ่มบริษัทในระยะยาว

- **อันดับเครดิต (Credit Rating)**

เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2569 บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้ประกาศคงอันดับเครดิตของบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ BBB(thai) พร้อมแนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ (Stable Outlook) สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของสถานะทางธุรกิจของบริษัท โดยเฉพาะในธุรกิจให้บริการเติมน้ำมันอากาศยาน รวมถึงการสนับสนุนจากธุรกิจอื่นภายในกลุ่มบริษัทที่ช่วยเสริมความมั่นคงของผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ Aviation

รายการ	1Q/68	4Q/68	1Q/69	เปลี่ยนแปลง	
				QoQ	YoY
ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน (ล้านลิตร)					
สนามบินดอนเมือง	265	275	280	2%	6%
สนามบินสุวรรณภูมิ	1,157	1,153	1,206	5%	4%
รวม	1,422	1,428	1,486	4%	5%
จำนวนเที่ยวบินที่ BAFS ให้บริการ¹ (เที่ยว)	75,450	77,042	79,824	4%	6%
รายได้ (ล้านบาท)^{2/3}	786	784	798	2%	1%
EBITDA (ล้านบาท)³	431	372	449	21%	4%

¹ ข้อมูลการให้บริการที่ BAFS ให้บริการเติมน้ำมันอากาศยาน ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง

² รายได้ของกลุ่มธุรกิจ Aviation ประกอบด้วยรายได้ของบริษัท BAFS, TARCO และ BAFS INTECH

³ รายได้และค่าใช้จ่าย ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ผลการดำเนินงาน 1Q/69 เทียบ 1Q/68

- รายได้รวม จำนวน 797.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Aviation มีรายได้ค่าบริการจำนวน 777.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% ตามการฟื้นตัวของปริมาณน้ำมันอากาศยานรวมและจำนวนเที่ยวบินรวมที่กลุ่มบริษัทให้บริการ ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิและท่าอากาศยานดอนเมือง ที่เติบโตขึ้น 5% และ 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนตามลำดับ โดยในไตรมาสแรกของปี 2569 ปริมาณการเติมน้ำมันในทุกทวีปปลายทางกลับมาอยู่ในระดับมากกว่า 80% ของช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 แล้ว สรุกับการลดลงของรายได้จากการขายรถเติมน้ำมันอากาศยาน เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการขายอะไหล่และอุปกรณ์สำหรับรถเติมน้ำมันอากาศยานให้แก่ลูกค้าภายในประเทศ ขณะที่ในปีนี้ไม่มีการขายดังกล่าว
- EBITDA จำนวน 449.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Aviation มีรายได้เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงจากค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาระบบท่อส่งน้ำมันอากาศยานและต้นทุนขายของอะไหล่และอุปกรณ์สำหรับรถเติมน้ำมันอากาศยานที่ลดลงตามรายได้จากการขาย

กลุ่มธุรกิจ Utilities

รายการ	1Q/68	4Q/68	1Q/69	เปลี่ยนแปลง	
				QoQ	YoY
ปริมาณขนส่งน้ำมันรวมทุกผลิตภัณฑ์ของ NBPT (ล้านลิตร) ¹	363	328	333	2%	(8%)
รายได้ (ล้านบาท)	117	107	103	(4%)	(12%)
EBITDA (ล้านบาท)	47	21	34	66%	(27%)

¹ ข้อมูลการให้บริการของ BPT เป็นปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อเฉพาะโครงการระบบท่อส่งน้ำมันภาคเหนือ (NBPT) เท่านั้น

ผลการดำเนินงาน 1Q/69 เทียบ 1Q/68

- รายได้รวม จำนวน 102.9 ล้านบาท ลดลง 12%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Utilities มีรายได้ค่าบริการขนส่งน้ำมันภาคพื้นดินและจัดเก็บน้ำมันจำนวน 101.0 ล้านบาท ลดลง 12% จากการลดลงของรายได้จากการจัดเก็บน้ำมันและรายได้ค่าบริการขนส่งน้ำมันภาคพื้นดิน ตามปริมาณน้ำมันรวมทุกผลิตภัณฑ์ของโครงการ NBPT ที่ลดลงจากภาวะอุปทานน้ำมันในตลาดที่ตึงตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือนมีนาคม ส่งผลให้ลูกค้าบริษัทน้ำมันบางรายมีข้อจำกัดในการจัดหาน้ำมันเข้าสู่ระบบท่อ
- EBITDA จำนวน 34.3 ล้านบาท ลดลง 27%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Utilities มีรายได้ลดลงดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงเช่นกันจากค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าเช่าเป็นหลัก

กลุ่มธุรกิจ Power

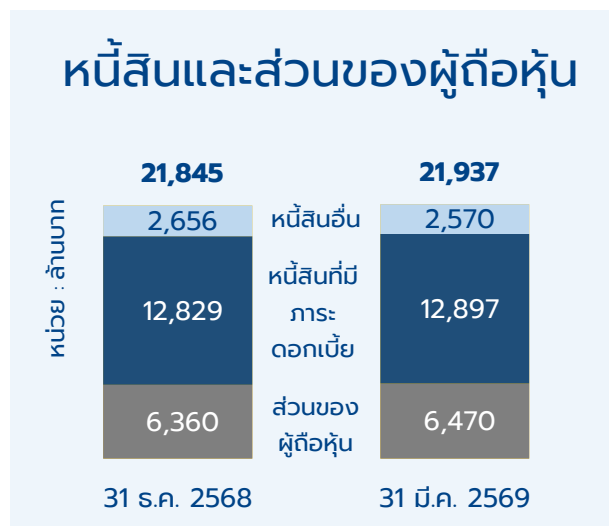
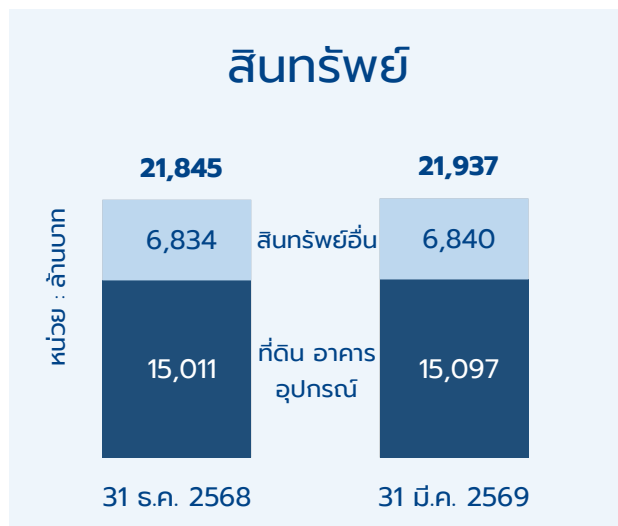
รายการ	1Q/68	4Q/68	1Q/69	เปลี่ยนแปลง	
				QoQ	YoY
Capacity Factor (%)	15%	13%	16%		
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)					
ไทย	13.37	12.23	13.90	14%	4%
ญี่ปุ่น	2.69	2.74	3.22	18%	20%
รวม	16.06	14.97	17.12	14%	7%
รายได้ (ล้านบาท) ¹	74	72	74	3%	1%
EBITDA (ล้านบาท) ¹	46	35	48	37%	4%

¹ รายได้และค่าใช้จ่าย ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

ผลการดำเนินงาน 1Q/69 เทียบ 1Q/68

- **รายได้รวม จำนวน 74.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้จากการขายพลังงานไฟฟ้าจำนวน 72.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% ตามปริมาณการขายไฟฟ้า สหรักับการลดลงของรายได้อื่นเนื่องจากไม่มีรายได้จากขายใบรับรองเครดิตการผลิตพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy Certificate - REC) เช่นเดียวกับปีก่อน
- **EBITDA จำนวน 48.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่เดียวกันมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิปรับลดลง 4% จากค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าเป็นหลัก

ฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 21,936.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4% เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งประกอบด้วยรายการสำคัญๆ ดังนี้

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** จำนวน 15,097.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% เนื่องจากการซื้อที่ดิน อุปกรณ์และงานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้นจำนวน 237.8 ล้านบาท โดยหลักจากโครงการเชื่อมต่อระบบท่อน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี) รวมถึงการซื้อรถเติมน้ำมันอากาศยาน สุทธิกับการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างงวดจำนวน 151.8 ล้านบาท
- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**จำนวน 479.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% โดยหลักจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น สุทธิกับการจ่ายลงทุนสำหรับก่อสร้างโครงการเชื่อมต่อระบบท่อน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี) และการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อลงทุนในโครงการแปรรูปขยะเพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้าและโครงการสนามบินอู่ตะเภา รวมถึงการจ่ายคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินในระหว่างงวด
- **เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน**จำนวน 481.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากการให้กิจการที่เกี่ยวข้องกันกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในโครงการแปรรูปขยะเพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า และโครงการสนามบินอู่ตะเภา
- **ต้นทุนโครงการภายใต้สัญญาสัมปทาน**จำนวน 1,428.6 ล้านบาท ลดลง 3% จากค่าตัดจำหน่ายระหว่างงวดจำนวน 36.8 ล้านบาท
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น**จำนวน 481.6 ล้านบาท ลดลง 5% จากการได้รับชำระเงินจากลูกค้าในระหว่างงวด

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 15,466.9 ล้านบาท ลดลง 0.1% เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2568 คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Interest Bearing Debts to Equity) เท่ากับ 2.0 ต่อ 1 เท่า โดยหนี้สินของกลุ่มบริษัทแบ่งเป็นรายการสำคัญๆ ได้ดังนี้

- **เงินกู้ยืมระยะยาวจากรธนาคาร**จำนวน 8,906.6 ล้านบาท ลดลง 1% จากการที่กลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 200.0 ล้านบาท สุกสิทธิ์กับการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 315.0 ล้านบาทในระหว่างงวด
- **เจ้าหนี้การค้า**จำนวน 352.3 ล้านบาท ลดลง 22% จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าสินค้าและบริการ รวมถึงเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี)
- **เงินกู้ยืมระยะสั้นจากรธนาคาร**จำนวน 370.0 บาท ลดลงมากกว่า 100% จากการเบิกถอนวงเงินกู้ยืม 320.0 ล้านบาท สุกสิทธิ์กับการจ่ายชำระคืนเงินกู้จำนวน 120.0 ล้านบาทในระหว่างงวด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 6,469.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยหลักจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมระหว่างงวดจำนวน 137.8 ล้านบาท สุกสิทธิ์กับเงินปันผลจ่ายของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นสุทธิตามภาษีเงินได้จำนวน 27.6 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวน 5,448.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2%

กระแสเงินสด

	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569
	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	445
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(286)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(99)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	419
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	479

- **เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 445.3 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 286.5 ล้านบาท โดยหลักจากการจ่ายลงทุนสำหรับก่อสร้างโครงการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี) และการให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อลงทุนในโครงการแปรรูปขยะเพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า และโครงการสนามบินอู่ตะเภา
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 98.8 ล้านบาท โดยหลักจากกลุ่มบริษัทมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินจำนวน 435.0 ล้านบาท จ่ายชำระดอกเบี้ยจำนวน 124.0 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 34.5 ล้านบาท สุทธิกับเงินสดรับจากเงินกู้ยืมจำนวน 520.0 ล้านบาทในระหว่างงวด

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	1Q/68	1Q/69
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
1. อัตรากำไรขั้นต้น (%)	45.7%	46.5%
2. อัตรากำไร EBITDA (%)	54.0%	55.1%
3. อัตรากำไรสุทธิ (%)	13.6%	14.4%
	31 ธ.ค. 2568	31 มี.ค. 2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
4. อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (เท่า)	0.7	0.6
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
5. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	4.0%	4.0%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
6. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.0%	1.0%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
7. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.0	2.0
8. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.2	2.1
9. อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.1	1.0

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 (ตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้) = หนี้สิน** / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
 **หนี้สิน = หนี้สินรวม - หนี้สินตามสัญญาเช่า - ประมาณการหนี้สินสำหรับค่าเช่าที่ดินที่เกี่ยวข้องกับสัญญาสัมปทาน
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน = EBITDA (annualized) / (เงินกู้ยืมระยะสั้น + เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี + หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)