

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 1/2569

### สรุปสาระสำคัญของไตรมาสที่ 1/2569

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัท สามารถ เอวิเอชั่น โซลูชันส์ จำกัด (มหาชน) หรือ “SAV” มีรายได้รวมอยู่ที่ 491.0 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 8.7 ล้านบาท (-1.7% YoY) แม้ว่ารายได้ในรูปแบบสกุลเงินบาทจะลดลงจากผลกระทบของการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ แต่รายได้ในรูปแบบสกุลดอลลาร์สหรัฐซึ่งเป็นสกุลเงินหลักในการดำเนินงานยังคงเติบโตตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น โดยรายได้ในรูปแบบสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอยู่ที่ 15.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 0.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+5.6% YoY) สอดคล้องกับจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการจัดการจราจรทางอากาศในเขตน่านฟ้าประเทศกัมพูชา ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวภายหลังการฟื้นตัวจากสถานการณ์โรคระบาด COVID-19

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้รวมลดลง 16.1 ล้านบาท (-3.2% QoQ) สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าบริการเที่ยวบินประเภทบินผ่านเขตน่านฟ้าประเทศกัมพูชา (Overflight) ปรับตัวลดลงตามปริมาณเที่ยวบินที่ลดลง โดยมีปัจจัยส่วนหนึ่งจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ประกอบกับสัดส่วนเที่ยวบินของเครื่องบินขนาดใหญ่ซึ่งมีอัตราเรียกเก็บค่าบริการ (Tariff Rate) สูงนั้นมีจำนวนลดลง รวมถึงการแข็งค่าของเงินบาท โดยรายได้ในรูปแบบสกุลดอลลาร์สหรัฐลดลง 0.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-1.5% QoQ)

ขณะที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ อยู่ที่ 143.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1.4 ล้านบาท (+1.0% YoY) แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน 3.0 ล้านบาท (-2.0% QoQ)

### ผลการดำเนินงานทางการเงิน

#### รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ซึ่งเป็นรายได้จากการบริการ จำนวน 490.6 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 8.6 ล้านบาท (-1.7% YoY)

โดยมีสาเหตุหลักจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม รายได้ในรูปสกุลดอลลาร์สหรัฐอยู่ที่ 15.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 0.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+5.6% YoY) ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวบินที่ให้บริการ

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน รายได้จากการบริการลดลง 15.0 ล้านบาท (-3.0% QoQ) โดยมีสาเหตุจากการลดลงของเที่ยวบินประเภท Overflight ประกอบกับสัดส่วนเที่ยวบินของเครื่องบินขนาดใหญ่ซึ่งมีอัตราเรียกเก็บค่าบริการ (Tariff) สูงนั้นมีจำนวนลดลง รวมถึงการแข็งค่าของเงินบาท โดยรายได้ในรูปแบบสกุลดอลลาร์สหรัฐลดลง 0.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-1.2% QoQ)

โดยแบ่งรายได้ออกเป็น 3 ประเภทหลัก ได้แก่

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

บริษัทฯ มีจำนวนเที่ยวบินและรายได้จากการให้บริการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เทียบไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (YoY) และเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) โดยจำแนกตามประเภทเที่ยวบินได้ดังนี้

- ตารางแสดงจำนวนเที่ยวบินจำแนกตามประเภท

(หน่วย: เที่ยวบิน)

รายการ	1Q/69	1Q/68	%YoY	4Q/68	%QoQ
Landing & Take-off: Domestic	1,586	1,467	8.1%	1,296	22.4%
Landing & Take-off: International	8,116	7,935	2.3%	7,919	2.5%
Overflight	24,099	21,417	12.5%	24,184	(0.4%)
รวม	33,801	30,819	9.7%	33,399	1.2%

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ มีจำนวนเที่ยวบินที่ให้บริการรวมทุกประเภทจำนวน 33,801 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 1/2569

เดียวกันของปีก่อน 2,982 เที่ยวบิน (+9.7% YoY) และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน 402 เที่ยวบิน (+1.2% QoQ)

- ตารางแสดงรายได้จากการให้บริการจำแนกตามประเภทเที่ยวบินในรูปแบบสกุลเงินเหรียญสหรัฐและสกุลเงินบาท

(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

รายการ	1Q/69	1Q/68	%YoY	4Q/68	%QoQ
Landing & Take-off: Domestic	0.1	0.2	(12.9%)	0.1	26.1%
Landing & Take-off: International	5.0	4.9	0.6%	5.0	(0.3%)
Overflight	10.4	9.6	8.4%	10.6	(1.9%)
<b>รวม</b>	<b>15.5</b>	<b>14.7</b>	<b>5.6%</b>	<b>15.7</b>	<b>(1.2%)</b>

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	1Q/69	1Q/68	%YoY	4Q/68	%QoQ
Landing & Take-off: Domestic	4.1	5.1	(19.0%)	3.3	23.8%
Landing & Take-off: International	156.9	167.5	(6.4%)	160.1	(2.0%)
Overflight	329.6	326.6	0.9%	342.1	(3.7%)
<b>รวม</b>	<b>490.6</b>	<b>499.2</b>	<b>(1.7%)</b>	<b>505.5</b>	<b>(3.0%)</b>

### กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 259.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 5.9 ล้านบาท (+2.3% YoY) ขณะที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน 9.3 ล้านบาท (-3.5% QoQ) สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ค่าบริการ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ในไตรมาสที่ 1/2569 อยู่ที่ 52.8%

### ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารรวม 61.1 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 0.1 ล้านบาท (-0.2% YoY) จากผลบวกของการแข็งค่าของเงินบาท และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน 2.8 ล้านบาท (-4.4% QoQ) จากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายประกอบกับผลบวกของการแข็งค่าของเงินบาท

### ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 15.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 0.5 ล้านบาท (+3.5% YoY) สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากเงินปันผลรับที่เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากบริษัท CATS จำนวน 4.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย (อัตราร้อยละ 10.00 ของจำนวนเงินปันผลรับ) จำนวน 14.2 ล้านบาท เทียบกับเงินปันผลรับจำนวน 4.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และค่าใช้จ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่ายจำนวน 13.6 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายอื่นลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน 5.1 ล้านบาท (-25.3% QoQ) เนื่องจากในไตรมาสที่ 4/2568 บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากบริษัท CATS จำนวน 6.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย จำนวน 19.3 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 3.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1.6 ล้านบาท (+107.9% YoY) และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน 1.1 ล้านบาท (+54.2% QoQ) จากการเปลี่ยนแปลงประมาณการหนี้สินระยะยาวภายใต้สัมปทานบริการ ตามการตีความมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 เรื่องข้อตกลงสัมปทานบริการ (TFRIC 12) ซึ่งเป็นการประมาณการต้นทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุนเพื่อให้ทรัพย์สินอยู่ในสภาพพร้อมใช้งานจนถึงวันสิ้นสุดอายุสัมปทานก่อนโอนทรัพย์สินดังกล่าวให้แก่กิจการการบินพลเรือนกัมพูชา (State Secretariat of Civil Aviation: SSCA) ภายหลังจากการเปิดใช้สนามบินนานาชาติเดโช (สนามบินนานาชาติพนมเปญใหม่) เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2568 ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับการขยายอายุสัมปทานของสัญญาเพิ่มอีก 10 ปี

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 1/2569

**กำไรสุทธิ**

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 143.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1.4 ล้านบาท (+1.0% YoY) แต่ลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน 3.0 ล้านบาท (-2.0% QoQ)

**ฐานะทางการเงิน****สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,440.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2568 จำนวน 144.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 109.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการเงินฝากประจำ 6 เดือนของบริษัท CATS และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 34.5 ล้านบาท จากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน

**หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 860.5 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2568 จำนวน 59.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 91.5 ล้านบาท ภายหลังการจ่ายชำระภาษีเงินได้ประจำปี 2025 ของบริษัท CATS

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1,580.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2568 สาเหตุจากกำไรสุทธิ สำหรับงวดและผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่รับรู้ในกำไร เบ็ดเสร็จอื่น รวมจำนวน 203.3 ล้านบาท