



บริษัท บริการเชื่อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569



บทสรุปผู้บริหาร

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 ภาคการท่องเที่ยวของประเทศไทยเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลก ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ และต้นทุนการเดินทางที่เพิ่มสูงขึ้น โดยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศ ประมาณ 16.2 ล้านคน ลดลง 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนให้เห็นว่าการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว ยังเป็นไปอย่างจำกัด โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากตลาดระยะใกล้ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อต้นทุนการเดินทางและภาวะเศรษฐกิจมากกว่าตลาดระยะไกล นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสสอง อุตสาหกรรมการบินยังได้รับผลกระทบจากราคาเชื้อเพลิงอากาศยานที่ปรับตัวสูงขึ้นตามสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง โดยราคาเชื้อเพลิงอากาศยาน Jet A-1 เพิ่มขึ้นสูงกว่า 200 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในช่วงปลายไตรมาสแรก ส่งผลให้ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ยังคงตั้งเป้าหมายจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 ไว้ที่ 33 ล้านคน ตามแผนปฏิบัติการที่ประกาศเมื่อเดือนกรกฎาคม 2569 ซึ่งใกล้เคียงกับระดับของปี 2568 สะท้อนมุมมองว่าภาคการท่องเที่ยวยังคงสามารถรักษาระดับการฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลัง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวและการทำตลาดเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง แม้เศรษฐกิจโลกยังมีความไม่แน่นอน

ภายใต้การคาดการณ์ที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะทรงตัวใกล้เคียงกับปีก่อน ประกอบกับต้นทุนเชื้อเพลิงและต้นทุนการดำเนินงานที่ยังอยู่ในระดับสูงจากความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลาง สายการบินจึงมีแนวโน้มบริหารกำลังการให้บริการอย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยอาจปรับลดความถี่เที่ยวบิน ระบุการให้บริการในบางเส้นทางที่มีอุปสงค์หรือความคุ้มค่าทางธุรกิจต่ำ และปรับโครงข่ายเที่ยวบินให้สอดคล้องกับความต้องการเดินทาง อย่างไรก็ตาม ความต้องการเดินทางระหว่างประเทศยังคงมีแนวโน้มแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในช่วงปลายปีซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว (High Season) ส่งผลให้จำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้อัตราการเติบโตอาจชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วงการฟื้นตัวหลังสถานการณ์โควิด-19

กลุ่มธุรกิจ Aviation แม้จะมีปัจจัยกดดันจากภายนอก แต่ปริมาณการให้บริการโดยรวมยังคงเติบโต โดยมีปริมาณการเติมน้ำมันอากาศยานในครึ่งปีแรกของปี 2569 อยู่ที่ 2,721 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 89% ของระดับก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19 และ 50% ของเป้าหมายทั้งปีที่ตั้งไว้ที่ 5,400 ล้านลิตร

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 บริษัทมีปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันอากาศยานเพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณเที่ยวบินและความต้องการเดินทางที่อยู่ในระดับสูงในช่วงไตรมาสแรก ซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสสอง จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัว ประกอบกับราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและต้นทุนการดำเนินงานของสายการบินที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้สายการบินบางแห่งปรับลดความถี่เที่ยวบิน จำนวนที่นั่ง และระบุบางเส้นทาง ทำให้ปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันอากาศยานในไตรมาสสองชะลอตัวลง ทั้งนี้ การเติบโตในช่วงไตรมาสแรก สามารถชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้ ส่งผลให้ปริมาณการให้บริการในภาพรวมครึ่งปีแรกยังคงเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

กลุ่มธุรกิจ Utilities มีปริมาณขนส่งน้ำมันผ่านท่ออยู่ที่ 662 ล้านลิตร ลดลง 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กลุ่มธุรกิจ Power ยังคงมองหาโอกาสในการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 บริษัท บาส์ขนส่งทางท่อ จำกัด (BPT) มีปริมาณการขนส่งน้ำมันผ่านระบบท่อไปยังภาคเหนือลดลง 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 49% ของเป้าหมายทั้งปีที่ตั้งไว้ที่ 1,345 ล้านลิตร โดยมีสาเหตุหลักจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันของผู้บริโภคและภาคธุรกิจชะลอตัว และทำให้ลูกค้าปรับลดปริมาณการรับน้ำมันผ่านระบบท่อให้สอดคล้องกับระดับความต้องการในพื้นที่

ผลประกอบการของ BAFS GROUP ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 แม้ว่ารายได้และ EBITDA จะอ่อนตัว แต่กำไรสุทธิยังเติบโต

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 แม้ว่ารายได้รวมจะลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ EBITDA ลดลง 1% มาอยู่ที่ 935.1 ล้านบาท แต่บริษัทสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรได้เป็นอย่างดี ส่งผลให้กำไรสุทธิในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เติบโตเป็น 212.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

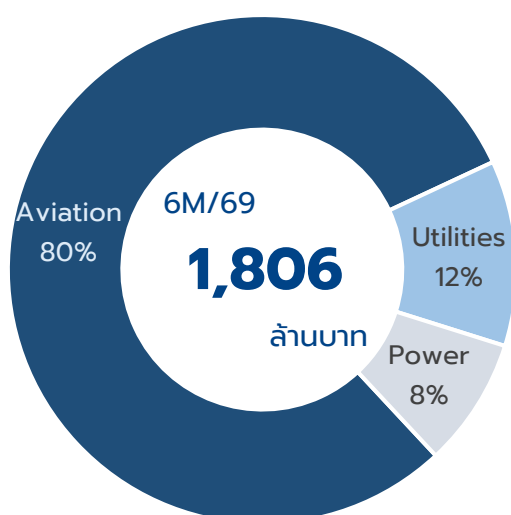
หน่วย : ล้านบาท	2Q/68	1Q/69	2Q/69	เปลี่ยนแปลง		6M/68	6M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
รายได้รวม ¹	877	967	839	(13%)	(4%)	1,844	1,806	(2%)
ค่าใช้จ่ายรวม ²	670	653	646	(1%)	(4%)	1,334	1,300	(3%)
กำไรจากการดำเนินงาน	207	313	193	(38%)	(6%)	510	507	(1%)
กำไรสุทธิ - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	56	152	61	(60%)	8%	199	212	7%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.07	0.22	0.07	(68%)	0%	0.27	0.29	8%
EBITDA ³	423	533	402	(25%)	(5%)	944	935	(1%)

¹ รายได้รวม ไม่รวมรายได้ทางการเงิน และกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไร

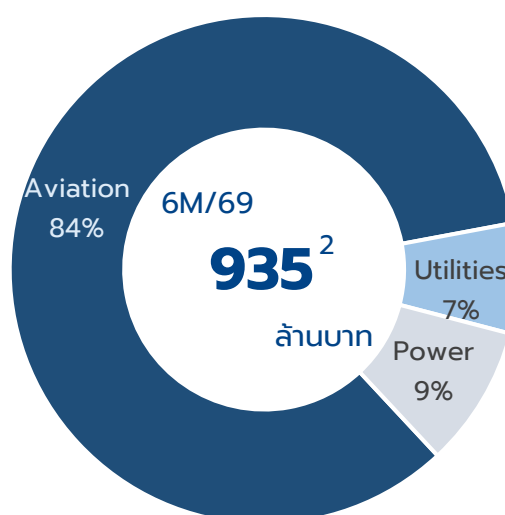
² ค่าใช้จ่ายรวม ไม่รวมต้นทุนทางการเงิน และขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านขาดทุน

³ EBITDA = กำไรจากการดำเนินงาน + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

รายได้รวม



EBITDA¹



¹ % สัดส่วน EBITDA คำนวณจากมูลค่าก่อนรายการปรับปรุงระหว่างกัน

² มูลค่าหลังรายการปรับปรุงระหว่างกัน

ผลการดำเนินงานโดยรวม 2Q/69 เทียบ 2Q/68

บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) มีรายได้รวม 839.5 ล้านบาท ลดลง 4% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ของ**กลุ่มธุรกิจ Aviation** ซึ่งเป็นผลจากการชะลอตัวของปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันอากาศยาน อันเนื่องมาจากผลกระทบของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ รายได้จากการจำหน่ายอะไหล่และอุปกรณ์สำหรับรถเติมน้ำมันอากาศยานยังลดลง เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายดังกล่าว ขณะที่ในปีไม่มีรายการขายดังกล่าว ขณะเดียวกัน **กลุ่มธุรกิจ Utilities** มีรายได้ลดลงจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการจัดเก็บน้ำมัน อย่างไรก็ตาม การลดลงของรายได้จากทั้งสองกลุ่มธุรกิจได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของ**กลุ่มธุรกิจ Power** ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement: PPA) แห่งใหม่

EBITDA ใน 2Q/69 มีจำนวน 402.2 ล้านบาท ลดลง 5% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยหลักลดลงจาก**กลุ่มธุรกิจ Aviation** จากภาพรวมกำไรขั้นต้นที่ลดลงตามปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน และ**กลุ่มธุรกิจ Utilities** จากการลดลงของรายได้การจัดเก็บน้ำมัน อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทยังคงสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยภาพรวมของค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ลดลง 4% จากต้นทุนขายของรถเติมน้ำมันอากาศยานที่ลดลงตามรายได้จากการขาย และค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเป็นหลัก สำหรับต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลง 18% จากการทยอยชำระคืนเงินกู้แก่สถาบันการเงินและจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ส่งผลให้ใน 2Q/69 **มีกำไรสุทธิ**ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 60.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% โดยคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.07 บาท และมีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ที่ 6%

ผลการดำเนินงานโดยรวม 6M/69 เทียบ 6M/68

BAFS GROUP มี**กำไรสุทธิ**ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 212.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.29 บาท และมีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อยู่ที่ 10% แม้ว่ารายได้รวม และ EBITDA จะปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลจากการชะลอตัวของธุรกิจให้บริการเติมน้ำมันอากาศยานที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง แต่กลุ่มบริษัทยังคงสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ จากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมลดลง 3% สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของรถเติมน้ำมันอากาศยานที่ลดลงตามรายได้จากการจำหน่าย รวมถึงค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่ลดลง

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังสามารถบริหารต้นทุนทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลง 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลจากการทยอยชำระคืนเงินกู้แก่สถาบันการเงิน และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้รายได้รวมจะปรับตัวลดลง

เหตุการณ์สำคัญใน 2Q/69

- **การขยายระยะเวลาสัมปทานบริการเติมน้ำมัน ณ สนามบินสุวรรณภูมิ**

กลุ่มบริษัทได้รับแจ้งจากบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (ทอท.) ให้สามารถประกอบกิจการโครงการระบบให้บริการเชื้อเพลิงอากาศยาน (Into-plane Services) ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิต่อเนื่องจากสัญญาเดิม โดยใช้หลักเกณฑ์และเงื่อนไขตามสัญญาเดิม จนกว่าทอท. จะคัดเลือกผู้ประกอบการรายใหม่ภายใต้พระราชบัญญัติการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. 2562 แล้วเสร็จ

ทั้งนี้ ระยะเวลาการประกอบกิจการชั่วคราวดังกล่าวจะไม่เกิน 3 ปี 6 เดือนนับจากวันครบกำหนดอายุสัญญาเดิม การต่ออายุการประกอบกิจการดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง ลดความไม่แน่นอนจากการสิ้นสุดอายุสัมปทาน และสนับสนุนความต่อเนื่องของการให้บริการแก่ผู้ใช้บริการและสายการบิน รวมถึงสร้างความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจและการรับรู้รายได้จากธุรกิจหลักของบริษัท ภายใต้เงื่อนไขเดิมจนกว่ากระบวนการคัดเลือกผู้ประกอบการรายใหม่ของ ทอท. จะแล้วเสร็จ

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

กลุ่มบริษัทยังคงเดินหน้าก่อสร้างโครงการโครงการท่อขนส่งน้ำมันภาคเหนือ ระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี) ระยะทางประมาณ 52 กิโลเมตร ซึ่งปัจจุบันมีความคืบหน้าการก่อสร้างประมาณ 91% และคาดว่าจะเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ได้ภายในต้นปี 2570 โดยโครงการดังกล่าวจะเชื่อมโยงท่อขนส่งน้ำมันจากภาคตะวันออกสู่ภาคเหนือได้อย่างสมบูรณ์ เพิ่มประสิทธิภาพการขนส่ง และรองรับการเติบโตของปริมาณการขนส่งน้ำมันในระยะยาว นอกจากนี้ โครงการดังกล่าวยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญในการสนับสนุนการเติบโตของรายได้ของกลุ่มบริษัท โดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากการให้บริการเต็มปีเป็นครั้งแรกในปี 2570

- **ความคืบหน้าของโครงการโครงการแปรรูปขยะเพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า**

กลุ่มบริษัทได้เข้าร่วมลงทุนในบริษัท สุราษฎร์ อีโค พาวเวอร์ จำกัด โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 30% เพื่อลงทุนในโครงการแปรรูปขยะเพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า กำลังการผลิตติดตั้ง 9.9 เมกะวัตต์ และได้รับการออกแบบให้สามารถรองรับขยะได้ประมาณ 500 ตันต่อวัน

ณ เดือนมิถุนายน 2569 โครงการมีความคืบหน้าด้านการก่อสร้างประมาณ 81% และคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนธันวาคม 2569

- **การประกาศจ่ายเงินปันผล**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2569 พิจารณานุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของผลการดำเนินงานงวดหกเดือนแรกของปี 2569 ในอัตราหุ้นละ 0.13 บาท โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการรับเงินปันผลในวันที่ 28 สิงหาคม 2569 และให้กำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 10 กันยายน 2569

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ Aviation

รายการ	2Q/68	1Q/69	2Q/69	เปลี่ยนแปลง		6M/68	6M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยาน (ล้านลิตร)								
สนามบินดอนเมือง	232	280	204	(27%)	(12%)	497	484	(3%)
สนามบินสุวรรณภูมิ	1,025	1,206	1,031	(15%)	1%	2,181	2,237	3%
รวม	1,257	1,486	1,235	(17%)	(2%)	2,678	2,721	2%
จำนวนเที่ยวบินที่ BAFS ให้บริการ ¹ (เที่ยว)	69,621	79,824	67,631	(15%)	(3%)	145,071	147,455	2%
รายได้ (ล้านบาท) ^{2/3}	691	798	668	(16%)	(3%)	1,477	1,466	(1%)
EBITDA (ล้านบาท) ³	324	449	316	(30%)	(2%)	755	766	1%

¹ ข้อมูลการให้บริการที่ BAFS ให้บริการเติมน้ำมันอากาศยาน ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง

² รายได้ของกลุ่มธุรกิจ Aviation ประกอบด้วยรายได้ของบริษัท BAFS, TARCO และ BAFS INTECH

³ รายได้และค่าใช้จ่าย ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ผลการดำเนินงาน 2Q/69 เทียบ 2Q/68

- รายได้รวม จำนวน 668.3 ล้านบาท ลดลง 3%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Aviation มีรายได้ค่าบริการจำนวน 648.8 ล้านบาท ลดลง 2% ตามการชะลอตัวของปริมาณการให้บริการเติมน้ำมันอากาศยานรวมและจำนวนเที่ยวบินรวมที่กลุ่มบริษัทให้บริการ ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิและท่าอากาศยานดอนเมือง ที่ลดลง 2% และ 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนตามลำดับ เนื่องจากผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ทำให้ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและต้นทุนการดำเนินงานของสายการบินเพิ่มขึ้น ส่งผลให้สายการบินบางแห่งปรับลดความถี่เที่ยวบิน จำนวนที่นั่ง และระงับบางเส้นทาง สรุปรกับการลดลงของรายได้จากการขายรถเติมน้ำมันอากาศยาน เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการขายอะไหล่และอุปกรณ์สำหรับรถเติมน้ำมันอากาศยานให้แก่ลูกค้าภายในประเทศ ขณะที่ในปีนี้ไม่มีการขายดังกล่าว
- EBITDA จำนวน 316.3 ล้านบาท ลดลง 2%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Aviation มีรายได้ลดลงดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงจากค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาระบบจัดเก็บน้ำมันอากาศยาน และต้นทุนขายของอะไหล่และอุปกรณ์สำหรับรถเติมน้ำมันอากาศยานที่ลดลงตามรายได้จากการขาย

ผลการดำเนินงาน 6M/69 เทียบ 6M/68

- รายได้รวม จำนวน 1,465.9 ล้านบาท ลดลง 1%** โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายอะไหล่และอุปกรณ์สำหรับรถเติมน้ำมันอากาศยาน เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทมีการจำหน่ายอะไหล่และอุปกรณ์ดังกล่าวให้แก่ลูกค้าภายในประเทศ ขณะที่ในปีนี้มีรายการขายดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การลดลงของรายได้ดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการ โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 กลุ่มธุรกิจ Aviation มีรายได้ค่าบริการจำนวน 1,426.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าในไตรมาสสอง ปริมาณการเติมน้ำมันอากาศยานจะปรับตัวลดลงตามที่กล่าวข้างต้น แต่ได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาสแรก ซึ่งเป็นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว ส่งผลให้จำนวนเที่ยวบินและความต้องการเดินทางอยู่ในระดับสูง
 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 ปริมาณน้ำมันอากาศยานที่กลุ่มบริษัทให้บริการ และจำนวนเที่ยวบินที่กลุ่มบริษัทให้บริการ ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิและท่าอากาศยานดอนเมือง เพิ่มขึ้น 2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และฟื้นตัวมาอยู่ที่ 89% ของระดับก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 สะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมการบิน โดยประเทศปลายทาง 5 อันดับแรกที่มีปริมาณการเติมน้ำมันสูงสุด ได้แก่ จีน ไทย (เส้นทางภายในประเทศ) ญี่ปุ่น อินเดีย และสหรัฐอเมริกาเบิเรตส์
- EBITDA จำนวน 765.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%** แม้ว่ากลุ่มธุรกิจ Aviation จะมีรายได้ลดลงดังกล่าวข้างต้น แต่ยังคงสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานโดยรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยปรับลดลง 3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาระบบท่อส่งและจัดเก็บน้ำมันอากาศยาน รวมถึงต้นทุนขายของอะไหล่และอุปกรณ์สำหรับรถเติมน้ำมันอากาศยานที่ลดลงตามรายได้จากการขาย

กลุ่มธุรกิจ Utilities

รายการ	2Q/68	1Q/69	2Q/69	เปลี่ยนแปลง		6M/68	6M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
ปริมาณขนส่งน้ำมันรวมทุกผลิตภัณฑ์ของ NBPT (ล้านลิตร) ¹	341	333	328	(2%)	(4%)	704	662	(6%)
รายได้ (ล้านบาท)	113	103	111	8%	(2%)	230	213	(7%)
EBITDA (ล้านบาท)	42	36	42	17%	1%	89	78	(12%)

¹ ข้อมูลการให้บริการของ BPT เป็นปริมาณขนส่งน้ำมันทางท่อเฉพาะโครงการระบบท่อน้ำมันภาคเหนือ (NBPT) เท่านั้น

ผลการดำเนินงาน 2Q/69 เทียบ 2Q/68

- **รายได้รวม จำนวน 110.6 ล้านบาท ลดลง 2%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Utilities มีรายได้ค่าบริการขนส่งน้ำมันภาคพื้นดินและจัดเก็บน้ำมันจำนวน 109.1 ล้านบาท ลดลง 1% จากการลดลงของรายได้จากการจัดเก็บน้ำมัน
- **EBITDA จำนวน 42.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%** แม้ว่ากลุ่มธุรกิจ Utilities จะมีรายได้ลดลงดังกล่าวข้างต้น แต่ยังคงสามารถสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานโดยรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยปรับลดลง 4% จากค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภคเป็นหลัก

ผลการดำเนินงาน 6M/69 เทียบ 6M/68

- **รายได้รวม จำนวน 213.4 ล้านบาท ลดลง 7%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Utilities มีรายได้ค่าบริการขนส่งน้ำมันภาคพื้นดินและจัดเก็บน้ำมันจำนวน 210.0 ล้านบาท ลดลง 7% จากการลดลงของรายได้จากการจัดเก็บน้ำมัน
- **EBITDA จำนวน 78.5 ล้านบาท ลดลง 12%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Utilities มีรายได้ลดลงดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ยังคงสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานโดยรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยปรับลดลง 4% จากค่าเช่าและค่าบุคลากรเป็นหลัก

นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจ Utilities ยังมีบทบาทในการสนับสนุนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านการขนส่งน้ำมันทางท่อทดแทนการขนส่งด้วยรถบรรทุก โดยตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2562 ถึงเดือนมีนาคม 2569 สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสะสมได้ประมาณ 140,231 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า จุดเด่นสำคัญคือ ปริมาณการลดก๊าซเรือนกระจกระยะที่ 1 จำนวน 48,844 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ได้รับการรับรองตามมาตรฐาน VERRA Standards ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลที่ได้รับการยอมรับในตลาดคาร์บอนเครดิตทั่วโลก ขณะที่ระยะที่ 2 จำนวน 36,238 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า อยู่ระหว่างกระบวนการรับรอง

การได้รับการรับรองตามมาตรฐาน VERRA ไม่เพียงสะท้อนถึงความน่าเชื่อถือและความโปร่งใสของผลการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก แต่ยังช่วยยกระดับผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมให้เป็น Environmental Asset ที่มีศักยภาพในการต่อยอดสู่โอกาสทางธุรกิจและการสร้างแหล่งรายได้ใหม่ในอนาคต ภายใต้กลไกตลาดคาร์บอนที่กำลังเติบโต โดยเฉพาะจากความต้องการของอุตสาหกรรมการบินทั่วโลกในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อบรรลุเป้าหมาย Net Zero ทั้งนี้ ความสำเร็จดังกล่าวยังสะท้อนถึงบทบาทของกลุ่มบริษัทในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานที่มีประสิทธิภาพ ปลอดภัย ลดการพึ่งพาการขนส่งทางถนน และสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านของประเทศไทยสู่สังคมคาร์บอนต่ำอย่างเป็นรูปธรรม

กลุ่มธุรกิจ Power

รายการ	2Q/68	1Q/69	2Q/69	เปลี่ยนแปลง		6M/68	6M/69	เปลี่ยนแปลง
				QoQ	YoY			YoY
Capacity Factor (%)	16%	16%	16%			15%	16%	
ปริมาณการขายไฟฟ้า (GWh)								
ไทย	12.10	13.90	13.31	(4%)	10%	25.43	27.21	7%
ญี่ปุ่น	4.62	3.22	4.33	34%	(6%)	7.31	7.55	3%
รวม	16.73	17.12	17.65	3%	5%	32.79	34.77	6%
รายได้ (ล้านบาท) ¹	66	74	71	(4%)	7%	140	145	4%
EBITDA (ล้านบาท) ¹	43	48	47	(3%)	9%	89	95	6%

¹ รายได้และค่าใช้จ่าย ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

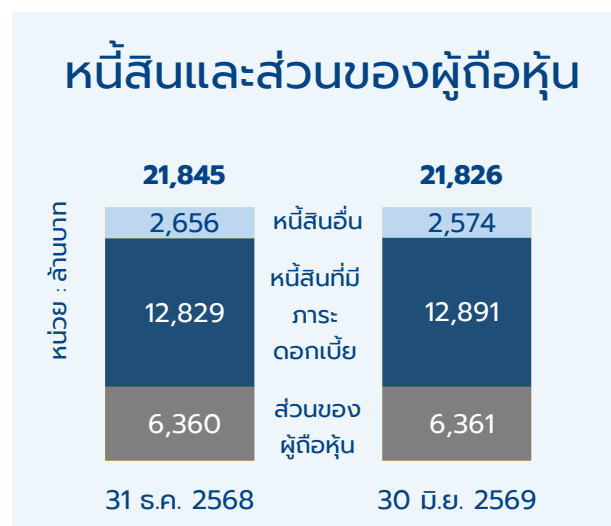
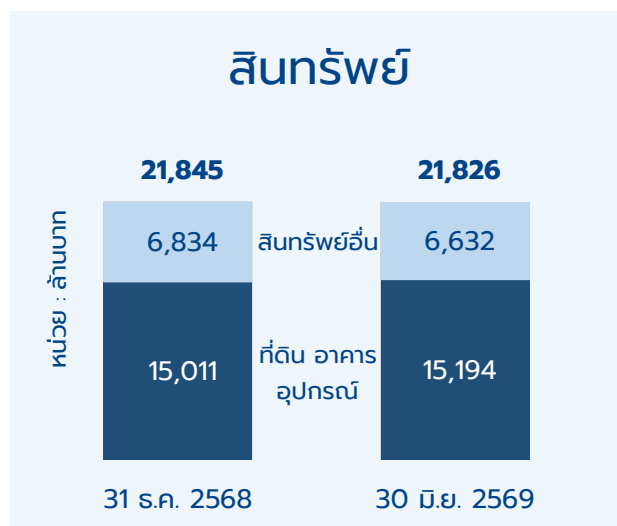
ผลการดำเนินงาน 2Q/69 เทียบ 2Q/68

- **รายได้รวม จำนวน 70.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้จากการขายพลังงานไฟฟ้าจำนวน 69.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% ตามปริมาณการขายไฟฟ้า นอกจากนี้ บริษัทยังเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการ PPA แห่งใหม่ ซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 เป็นต้นมา
- **EBITDA จำนวน 46.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 2% จากค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภคเป็นหลัก

ผลการดำเนินงาน 6M/69 เทียบ 6M/68

- **รายได้รวม จำนวน 144.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้จากการขายพลังงานไฟฟ้าจำนวน 142.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% ตามปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและญี่ปุ่น รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการ PPA แห่งใหม่ ซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 เป็นต้นมา สุทธิกับการลดลงของรายได้อื่นเนื่องจากไม่มีรายได้จากขายใบรับรองการผลิตพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy Certificate - REC) เช่นเดียวกับปีก่อน
- **EBITDA จำนวน 94.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%** เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Power มีรายได้เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่เดียวกันยังคงสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานโดยรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยปรับลดลง 1% เป็นผลจากค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าเป็นหลัก

ฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 21,826.4 ล้านบาท ลดลง 0.1% เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งประกอบด้วยรายการสำคัญๆ ดังนี้

- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น** จำนวน 396.0 ล้านบาท ลดลง 22% จากรายได้ค่าบริการที่ลดลงตามปริมาณน้ำมันที่ให้บริการ รวมถึงการรับชำระดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน
- **เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน** จำนวน 360.6 ล้านบาท ลดลง 17% จากการที่กิจการที่เกี่ยวข้องกันชำระคืนเงินกู้ในระหว่างงวด สุกกับการให้กิจการที่เกี่ยวข้องกันกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในโครงการแปรรูปขยะเพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า และโครงการสนามบินอู่ตะเภา
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์** จำนวน 15,193.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% เนื่องจากการซื้อที่ดิน อุปกรณ์และงานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้นจำนวน 479.8 ล้านบาท โดยหลักจากโครงการเชื่อมต่อระบบท่อน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี) รวมถึงการซื้อรถเติมน้ำมันอากาศยาน สุกกับการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างงวดจำนวน 292.3 ล้านบาท
- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 525.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% โดยหลักจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินสดรับสุทธิจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน สุกกับการจ่ายลงทุนสำหรับก่อสร้างโครงการเชื่อมต่อระบบท่อน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี) รวมถึงการจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวด

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 15,465.1 ล้านบาท ลดลง 0.1% เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2568 คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Interest Bearing Debts to Equity) เท่ากับ 2.0 ต่อ 1 เท่า โดยหนี้สินของกลุ่มบริษัทแบ่งเป็นรายการสำคัญๆ ได้ดังนี้

- **เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**จำนวน 2.5 ล้านบาท ลดลง 99% จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ในระหว่างงวด
- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น**จำนวน 398.8 ล้านบาท ลดลง 12% จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าสินค้าและบริการ รวมถึงเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการเชื่อมต่อบรรณก่องขนส่งน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 (อ่างทอง-สระบุรี)
- **เงินกู้ยืมระยะยาว**จำนวน 9,289.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากการที่กลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 900.0 ล้านบาท สรุติกับการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 632.2 ล้านบาทในระหว่างงวด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 6,361.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.02% จากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยหลักจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมระหว่างงวดจำนวน 184.9 ล้านบาท สรุติกับเงินปันผลจ่ายระหว่างงวดจำนวน 155.7 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนสุทธิต่อจากภาษีเงินได้จำนวน 27.6 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวน 5,368.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%

กระแสเงินสด

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569	
	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	846
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(351)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(388)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	107
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	419
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	526

- **เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 845.8 ล้านบาท จากการเติบโตของผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 351.4 ล้านบาท โดยหลักจากการจ่ายลงทุนสำหรับก่อสร้างโครงการเชื่อมต่อระบบท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 (อ่าวทอง-สระบุรี) รวมถึงการซื้ออุปกรณ์และรถเติมน้ำมันอากาศยาน สุทธิกับการที่กิจการที่เกี่ยวข้องกันชำระคืนเงินกู้ยืมในระหว่างงวด
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 388.0 ล้านบาท โดยหลักจากกลุ่มบริษัทมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินจำนวน 1,222.2 ล้านบาท จ่ายชำระดอกเบี้ยจำนวน 247.0 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 155.7 ล้านบาท รวมถึงจ่ายเงินปันผลของหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนจำนวน 34.5 ล้านบาท สุทธิกับเงินสดรับจากเงินกู้ยืมจำนวน 1,322.5 ล้านบาทในระหว่างงวด

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	6M/68	6M/69
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
1. อัตรากำไรขั้นต้น (%)	47%	48%
2. อัตรากำไร EBITDA (%)	51%	52%
3. อัตรากำไรสุทธิ (%)	9%	10%
	31 ส.ค. 2568	30 มิ.ย. 2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
4. อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (เท่า)	0.7	0.7
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
5. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	4.0%	4.2%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
6. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.0%	1.0%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
7. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.0	2.0
8. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.2	2.2
9. อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.1	1.2

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)