



PE 044/2015

14 พฤษภาคม 2558

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ไตรมาส 1 ปี 2558

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้รายงานผลประกอบการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งงบการเงินรวมของบริษัทมีผลกำไรสุทธิ 1.79 ล้านบาท โดยคิดเป็นผลกำไรที่เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่าร้อยละ 20 บริษัทจึงขอชี้แจงสาเหตุของผลการดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปี 2557 เกินกว่าร้อยละ 20 ดังนี้

สรุปผลประกอบการงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2558

สำหรับไตรมาส 1/2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวม เท่ากับ 3,647.2 ล้านบาท มีกำไรสุทธิรวม 1.79 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ผลขาดทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยจำนวน 53.9 ล้านบาทโดยส่วนใหญ่เกิดจากผลขาดทุนในบริษัท สายการบินนกสกาย จำกัด ซึ่งอยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัท

ด้านงบการเงินเฉพาะของกิจการของบริษัทมีรายได้รวม 3,502 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากค่าโดยสารในช่วงไตรมาสที่ 1/2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 อันเป็นผลมาจากการขยายปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (Available Seat per Kilometer : ASK) ถึงร้อยละ 20.0 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของผู้โดยสารร้อยละ 31.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 สำหรับผลกำไรของงบการเงินเฉพาะกิจการของสายการบินนกแอร์ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับ 55.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1/2558 มีปัจจัยและเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทดังต่อไปนี้

1. การฟื้นตัวของผู้โดยสารทางอากาศภายในประเทศ

จากแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ได้ฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์ทางการเมืองเริ่มมีเสถียรภาพ คณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้คาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 เฉลี่ยที่ร้อยละ 2.3 โดยมีภาคการท่องเที่ยวเป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนหลัก ทั้งนี้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจได้ส่งผลให้อัตราการเติบโตของ



ผู้โดยสารเที่ยวบินในประเทศของไตรมาสที่ 1 ปี 2558 เติบโตในอัตราที่สูงถึงร้อยละ 24.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การขยายตัวของจำนวนผู้โดยสารของสายการบินนกแอร์เติบโตในอัตราที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกจากนี้อัตราการบรรทุกผู้โดยสาร (Cabin Factor) ในไตรมาสที่ 1/2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 84.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 79.9

2. การปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก

ระดับราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2557 โดยราคาน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel Price) เฉลี่ยในไตรมาส 1 ปี 2557 เท่ากับ 121.4 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ได้ปรับลดลงเป็น 68.8 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลในไตรมาส 1 ปี 2558 และได้ส่งผลในทางบวกต่อต้นทุนน้ำมันของบริษัท ต้นทุนน้ำมันอากาศยานต่อหน่วย ลดลงจาก 0.87 บาท/ที่นั่ง/กิโลเมตร ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เป็น 0.60 บาท/ที่นั่ง/กิโลเมตร ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 30.7

**งบกำไรขาดทุนประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2557 และ 2558 เฉพาะกิจการ**

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 1/2557		ไตรมาส 1/2558		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากค่าโดยสาร	2,881.9	91.9%	3,202.5	91.4%	320.59	11.1%
รายได้จากการให้บริการ	214.2	6.8%	282.6	8.1%	68.43	32.0%
รายได้อื่น	40.0	1.3%	17.0	0.5%	-23.03	-57.6%
รวมรายได้	3,136.1	100.0%	3,502.1	100.0%	365.99	11.7%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนค่าโดยสารและการให้บริการ	2,909.9	92.8%	3,268.9	93.3%	358.98	12.3%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	65.7	2.1%	41.9	1.2%	-23.77	-36.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	110.3	3.5%	135.7	3.9%	25.44	23.1%
รวมค่าใช้จ่าย	3,085.9	98.4%	3,446.5	98.4%	360.65	11.7%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	50.2	1.6%	55.6	1.6%	5.34	10.6%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9.3	0.3%	-0.1	0.0%	-9.36	-100.8%
กำไรสำหรับงวด	40.9	1.3%	55.6	1.6%	14.71	35.9%
กำไร (ขาดทุน) คณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับไตรมาส	40.9	1.3%	55.6	1.6%	14.71	35.9%
กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน (บาท)	0.07		0.09		0.02	28.6%
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	625.0		625.0			

**สถิติการโดยสาร และอัตราส่วนทางธุรกิจที่สำคัญเฉพาะกิจการ**

	หน่วย	ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง	
		1/2557	1/2558	จำนวน	ร้อยละ
จำนวนเครื่องบิน ณ สิ้นไตรมาส					
<ul style="list-style-type: none"> • ไอพ่น โบอิง 737-800 	ลำ	15	18	3	20%
<ul style="list-style-type: none"> • โบพัด (เอทีอาร์ 72-200/500) 		2	2	0	-
<ul style="list-style-type: none"> - เอทีอาร์ 72-500 - บอมบาร์ดิเอร์ คิว 400 		0	4	4	N/A
จำนวนเที่ยวบิน	เที่ยวบิน	15,203	16,567	1,364	9.0%
จำนวนผู้โดยสาร (Passenger Carried)	ล้านคน	1.77	2.32	0.55	31.1%
รายได้ค่าโดยสารต่อผู้โดยสารต่อกิโลเมตร (Passenger Yield)	บาท/ ผู้โดยสาร/กม.	2.76	2.41	-0.35	-12.6%
รายได้ต่อปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (Revenue per Available Seat Kilometers: RASK)	บาท/ที่นั่ง/กม.	2.37	2.22	-0.15	-6.2%
ต้นทุนต่อปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (Cost per Available Seat Kilometers: CASK)	บาท/ที่นั่ง/กม.	2.37	2.19	-0.18	7.7%

การวิเคราะห์รายได้เฉพาะกิจการ

ปัจจัยหลักของรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1/2558 คือจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.1 เป็น 2.32 ล้านคน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม รายได้รวมของบริษัทในไตรมาสที่ 1/2558 เท่ากับ 3,502.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่า คือร้อยละ 11.7 เป็นผลมาจากรายได้ต่อผู้โดยสารต่อกิโลเมตร (Passenger Yield) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ลดลงร้อยละ 12.6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลมาจากสถานการณ์การแข่งขันในตลาดการบินในประเทศที่เป็นไปอย่างรุนแรงต่อเนื่องมาจากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถเพิ่มอัตราส่วนการบรรทุกผู้โดยสารในไตรมาส 1/2558 โดยปรับตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 84.7 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 79.9



บริษัทได้พัฒนาบริการด้านต่างๆ อย่างต่อเนื่องเพื่ออำนวยความสะดวกในการใช้บริการของผู้โดยสาร ตั้งแต่ขั้นตอนการจองบัตรโดยสารไปจนถึงบริการเชื่อมต่อไปจนถึงจุดหมายปลายทาง โดยในช่วงปีที่ผ่านมา บริษัทสามารถปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมสำหรับค่าบริการต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับราคาตลาด โดยรายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นอยู่ที่ 282.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่มาจากการปรับเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมการเปลี่ยนแปลงการเดินทาง และการปรับเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมการชำระค่าโดยสารผ่านบัตรเครดิต

การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายและกำไรเฉพาะกิจการ

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทเท่ากับ 3,446.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามการขยายฝูงบินและปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร

ค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 เป็นต้นทุนค่าโดยสารและการให้บริการ อันเนื่องจากการขยายกำลังการผลิต โดยต้นทุนผันแปรไม่รวมต้นทุนน้ำมัน เพิ่มขึ้นเป็น 1,369.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าซ่อมบำรุงอากาศยาน ค่าบริการการบิน เป็นต้น ส่วนต้นทุนน้ำมันอากาศยานลดลงเป็น 945.7 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 16.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากระดับราคาน้ำมันอากาศยาน (Jet Fuel Price) ที่ปรับตัวลดลงจาก 121.4 เป็น 68.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาส 1 ปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ ส่วนต้นทุนคงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.9 มาอยู่ที่ 872.3 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากค่าเช่าเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นจากการขยายฝูงบินแบบไอพ่นและใบพัดที่รับมอบมาในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนอื่นๆ ซึ่งสูงขึ้นตามการขยายฝูงบินและปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร

หากพิจารณาอัตราส่วนต้นทุนต่อหน่วยของบริษัท ในไตรมาสที่ 1/2558 พบว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อหน่วย (CASK) เท่ากับ 2.19 บาทต่อที่นั่งต่อกิโลเมตร ลดลงจาก 2.37 บาทต่อที่นั่งต่อกิโลเมตร หรือลดลงร้อยละ 7.7 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อนหน้า หากพิจารณาดังกล่าวรวมที่ไม่รวมต้นทุนน้ำมันต่อหน่วย (CASK excluding fuel) เท่ากับ 1.58 บาทต่อที่นั่งต่อกิโลเมตร คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากค่าเช่าเครื่องบินต่อหน่วยและค่าซ่อมบำรุงอากาศยานต่อหน่วยที่สูงขึ้น

จากปัจจัยที่กล่าวมาทั้งหมดทำให้ในไตรมาสที่ 1/2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 55.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 35.9

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัท

ณ 31 มีนาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 6,843.5 ล้านบาท เติบโตจากสิ้นงวดปี 2557 ร้อยละ 4.2 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 5,549.5 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 1,294.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน



ร้อยละ 81.1 และ 18.9 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ในรูปเงินสด จำนวน 3,322.6 ล้านบาท รองลงไปเป็นเงินประกันเกี่ยวกับเครื่องบินที่จะทยอยรับมอบในปี 2558 - 2562 ได้แก่ เครื่องบินไอพ่น จำนวน 7 ลำ และเครื่องบินโบแพต จำนวน 2 ลำ รวม 2,164.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินประกันและมัดจำเกี่ยวกับเครื่องบินที่รวมจากทั้งในส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียน

หนี้สินของบริษัท เท่ากับ 2,413.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนหน้าร้อยละ 8.7 ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติของบริษัท ยอดที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่คือ รายได้รับค่าโดยสารล่วงหน้า เพิ่มขึ้น 962.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 จากสิ้นปี 2557 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าลดลงเป็น 512.10 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.4 จากสิ้นปีก่อนหน้า

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 4,429.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.4 ล้านบาทจากงวดก่อนหน้า โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นมาจากกำไรสุทธิจำนวน 1.8 ล้านบาทและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 78.6 ล้านบาทซึ่งเป็นส่วนของบริษัทร่วมทุนจากการชำระเงินเพิ่มทุนระหว่างงวด

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3,322.6 ล้านบาท โดยในระหว่างไตรมาสมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 138.8 ล้านบาท กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน 291.8 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 245.0 ล้านบาท รวมเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเพิ่มขึ้น 396.0 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวนวลวรรณ ภูประเสริฐ)
ประธานเจ้าหน้าที่สายการเงิน
ผู้มีอำนาจในการรายงานสารสนเทศ