CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

APR 28, 2026.

SAV - SAMART AVIAITION SOLUTIONS PLC.

IM 50 / grade A-

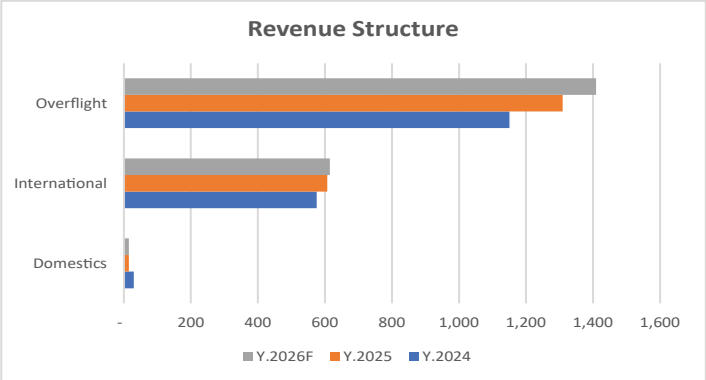
OVERVIEW

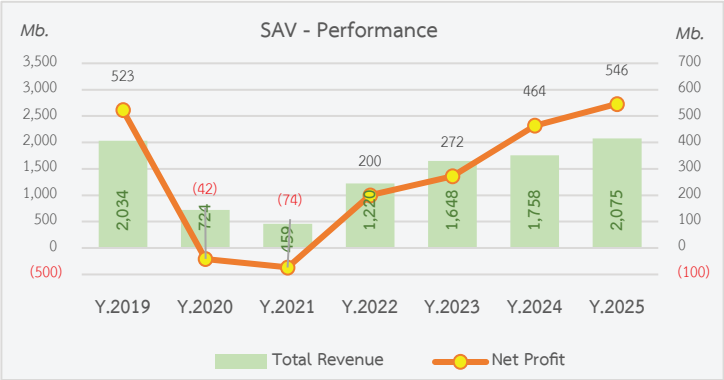
- SAV ถือหุ้นใหญ่โดยกลุ่ม SAMART ในสัดส่วน 74% ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company) โดย SAV ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการจราจรทางอากาศหรือที่เกี่ยวข้อง ผ่าน แคมโบเดียแอร์ ทราฟฟิค เซอร์วิส จำกัด (CATS) (ถือหุ้น 100%) ที่ได้รับสัมปทานจากรัฐบาลกัมพูชาให้จัดตั้ง และดำเนินการบริการควบคุมการจราจรทางอากาศแต่เพียงผู้เดียว ในสนามบิน International จำนวน 4 แห่ง (Phaom Pench, Siem Reap, Sihanouk, Dara Sakor) และ Domestic 3 แห่ง (Battambang, Koh Kong, Stung Treng) โดยมีอายุสัมปทาน 49 ปี สิ้นสุดในปี 2051
- สำหรับรายได้ของ SAV หลักๆ จะเป็นรายได้ค่าบริการจากการดำเนินการบริหารสนามบิน และ การจราจรทางอากาศ โดยในงวดปี 68 มีรายได้ในส่วนนี้รวม 1,931 ลบ. (+10% YoY) โดยแยกเป็นรายได้หลักๆ 3 ส่วน คือ 1) จากสายการบินในประเทศสัดส่วน 4.1% 2) จากสายการบินระหว่างประเทศ สัดส่วน 31.4% และ 3) จากการบินแบบ Overflight (บินผ่านประเทศ) สัดส่วน 65.5% ส่วนที่เหลือเป็นรายได้อื่นๆ
- คาดธุรกิจของ SAV มีผลกระทบจากความไม่สงบในตะวันออกกลาง ไม่มากนัก ใน 1Q69 อย่างไรก็ตามคาดใน 2Q69 อาจเริ่มมีผลกระทบ เนื่องจากสายการบินบางส่วนเริ่มมีการลดจำนวนเที่ยวบินลง จากปัญหา Oil Shock
- SAV มีงานประมูล โครงการตรวจจับสิ่งแปลกปลอมบนสนามบินของ AOT มูลค่า 1,369 ลบ. ซึ่งคาดจะเริ่มประมูล พ.ค. 69 และ ส่วนงานอุปกรณ์วิทยุการบิน มูลค่า 1,100 ลบ. ในช่วง 3Q69 ซึ่งรายได้ในการประมูลดังกล่าว ทั้งนี้ SAV วางเป้าจะขยายรายได้ในส่วนนี้ ทั้งการขายอุปกรณ์การบินให้กับประเทศในกลุ่ม CLMV

Listed Date	Price	BV	P/E	P/BV	FF
26/09/2023	10.70	5.07	12.52	4.96	18.34%
Mkt Cap. (MB)	Payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
6,848 MB.	1.05	1.09	0.67	8.41%	7%
Value Trade	Y.68	10.32	% Margin of Listed		3.24%
/ per day (MB)	Y69-YTD	6.62	% Margin of FF		17.65%

Financial Highlight

(Mb.)	Y.65	Y.66	Y.67	Y.68
Total Assets	2,249	1,881	2,178	2,297
Total Liabilities	1,910	606	653	920
Total Equity	339	1,276	1,525	1,377
Revenue	1,229	1,666	1,771	2,094
Report Net Profit	200	272	464	546
Core Profit	200	272	464	546
Core EPS (THB)	0.35	0.46	0.73	0.85
Core EPS Growth %	N/A	31%	59%	16%
D/E Ratio (x)	5.63	0.47	0.43	0.67
Gross Margin (%)		47.4%	52.0%	48.4%
Net Margin (%)	16.2%	16.3%	26.2%	26.1%
Operation CF	291	404	529	660



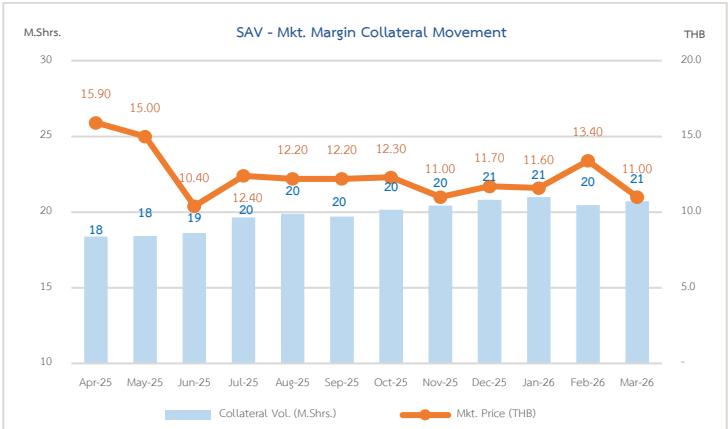


CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

หลักทรัพย์ SAV มีปริมาณ (หุ้น) ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 20.72 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็น 3.24% of listed shares หรือ คิดเป็น 17.65% of Free Float มูลค่าประมาณ 228 ลบ. โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงเป็นอันดับ 12 ในหุ้นขนส่ง หรือ คิดเป็นสัดส่วนกว่า 2.1% ของหุ้นในกลุ่มขนส่งทั้งหมด

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ SAV ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่ามีการสะสมหุ้นค่อนข้างทรงตัว ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ซึ่งเป็นในทิศทางเดียวกับราคาหุ้น ที่แกว่งตัวเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ มาตลอดในช่วง 10 เดือน หลังสุด แม้ผลประกอบการจะมีแนวโน้มดีก็ตาม โดยส่วนหนึ่งคาดมาจากความกังวลในเรื่อง Geopolitical ระหว่างไทย/กัมพูชา ทำให้นักลงทุนยังคงกังวล ว่าจะมีผลกระทบต่อผลประกอบการของ AAV จึงทำให้มีการหลีกเลี่ยงการลงทุน พิจารณาจากปริมาณการซื้อขายที่ลดลงอย่างเห็นได้ชัด

Margin Collateral Movement



source : SET, TSFC

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชนในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า