

13. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**งบการเงิน**

(ก) ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบ งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปี

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2561 สรุปได้ดังนี้

- งบการเงินสำหรับปี 2561 ตรวจสอบโดยนายวิชาดี โสภสกรศรี แห่งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
- งบการเงินสำหรับปี 2559 - 2560 ตรวจสอบโดยนางสาววิภาวรรณ ปัทวันวิเวก แห่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

(ข) สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงิน	ความเห็นของผู้สอบบัญชี
สำหรับปี 2561	ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน โดยมีวรรณเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ ซึ่งได้อธิบายถึงรายการแก้ไขข้อผิดพลาดของปีก่อนเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนที่บริษัทย่อยแห่งหนึ่งของกลุ่มบริษัทไปร่วมลงทุนในการร่วมค้าแห่งหนึ่ง รวมถึงเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการดังกล่าว โดยเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมระยะยาวดังกล่าวควรจัดประเภทเป็นเงินลงทุนในการร่วมค้า เนื่องจากมีการควบคุมร่วมกับผู้ลงทุนรายอื่น และเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการดังกล่าวที่มีลักษณะเป็นการลงทุน
สำหรับปี 2560	ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน
สำหรับปี 2559	ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน โดยมีวรรณเน้นข้อมูลและเหตุการณ์ ซึ่งได้อธิบายถึงความไม่แน่นอนของอัตราค่าเช่าจากการต่อสัญญาเช่าช่วงระหว่างบริษัทย่อยแห่งหนึ่งกับบริษัทร่วมแห่งหนึ่ง

(ก) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	2561		2560		2559	
	(บาท)	%	(บาท)	%	(บาท)	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,281,542,645	4.8%	701,414,234	2.8%	1,089,295,408	4.5%
เงินลงทุนชั่วคราว	898,689,562	3.4%	98,042,700	0.4%	53,746,050	0.2%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	863,429,225	3.3%	860,029,921	3.4%	937,882,984	3.8%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการอื่น	-	-	7,464,440	-	12,464,439	0.1%
สินค้าคงเหลือ	844,818,650	3.2%	807,076,407	3.2%	780,760,220	3.2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160,793,372	0.6%	176,494,728	0.7%	168,586,160	0.7%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,049,273,454	15.3%	2,650,522,430	10.5%	3,042,735,261	12.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนระยะยาว	901,589	-	1,177,331	-	996,083	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	533,619,372	2.0%	526,614,321	2.1%	594,316,525	2.4%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	394,125,032	1.5%	96,929,244	0.4%	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	392,780,467	1.5%	408,855,459	1.6%	424,930,451	1.7%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	17,627,995,954	66.8%	17,884,381,588	71.5%	18,288,243,456	75.0%
ค่าความนิยม	314,602,238	1.2%	314,602,238	1.3%	314,602,238	1.3%
สิทธิการเช่า	1,941,086,748	7.3%	2,103,217,954	8.4%	704,629,299	2.9%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	436,012,654	1.6%	389,281,519	1.6%	372,018,684	1.5%
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	86,445,049	0.3%	83,184,766	0.3%	115,003,930	0.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	670,607,251	2.5%	578,542,803	2.3%	539,332,351	2.2%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	22,398,176,354	84.7%	22,386,787,223	89.5%	21,354,073,017	87.5%
รวมสินทรัพย์	26,447,449,808	100.0%	25,037,309,653	100.0%	24,396,808,278	100.0%

รายการ	2561		2560		2559	
	(บาท)	%	(บาท)	%	(บาท)	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	129,799,200	0.5%	151,184,478	0.6%	719,988,320	3.0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,755,415,935	10.4%	2,719,680,870	10.9%	2,232,781,678	9.2%
รายได้รับล่วงหน้ารอการตัดบัญชี						
ที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	169,275,748	0.6%	177,717,176	0.7%	168,447,991	0.7%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	234,143,580	0.9%	235,302,480	0.9%	127,198,985	0.5%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	700,000,000	2.8%	1,000,000,000	4.1%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	179,355,818	0.7%	167,917,485	0.7%	154,228,281	0.6%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	224,275,096	0.8%	252,968,660	1.0%	236,625,446	1.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,692,265,377	13.9%	4,404,771,149	17.6%	4,639,270,701	19.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,379,567,798	9.0%	1,537,724,660	6.1%	874,269,080	3.6%
หุ้นกู้	4,280,000,000	16.2%	4,280,000,000	17.1%	4,979,716,195	20.4%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	52,328,547	0.2%	60,988,982	0.2%	66,381,746	0.3%
รายได้รับล่วงหน้ารอการตัดบัญชี	2,024,226,302	7.7%	2,154,912,846	8.6%	2,221,647,061	9.1%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	208,571,216	0.8%	184,718,782	0.7%	161,940,695	0.7%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	257,216,525	1.0%	229,640,565	0.9%	218,556,765	0.9%
ประมาณการหนี้สินสำหรับคำรื้อถอน	116,691,722	0.4%	107,854,123	0.4%	97,470,532	0.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	16,907,306	0.1%	18,328,422	0.1%	20,275,472	0.1%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	9,335,509,416	35.4%	8,574,168,380	34.1%	8,640,257,546	35.5%
รวมหนี้สิน	13,027,774,793	49.3%	12,978,939,529	51.7%	13,279,528,247	54.6%

รายการ	2561		2560		2559	
	(บาท)	%	(บาท)	%	(บาท)	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,350,000,000	5.1%	1,350,000,000	5.4%	1,350,000,000	5.5%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,350,000,000	5.1%	1,350,000,000	5.4%	1,350,000,000	5.5%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	970,000,000	3.7%	970,000,000	3.9%	970,000,000	4.0%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	158,080,000	0.6%	158,080,000	0.6%	158,080,000	0.6%
ยังไม่ได้จัดสรร	10,293,247,029	38.8%	8,943,095,580	35.8%	7,694,201,118	31.4%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	130,824,299	0.5%	119,676,668	0.5%	231,963,322	1.0%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	12,902,151,328	48.7%	11,540,852,248	46.2%	10,404,244,440	42.5%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	517,523,687	2.0%	517,517,876	2.1%	713,035,591	2.9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13,419,675,015	50.7%	12,058,370,124	48.3%	11,117,280,031	45.4%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	26,447,449,808	100.0%	25,037,309,653	100.0%	24,396,808,278	100.0%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	2561		2560		2559	
	(บาท)	%	(บาท)	%	(บาท)	%
รายได้						
รายได้จากกิจการโรงแรมและบริการที่เกี่ยวข้อง	9,363,988,641	43.0%	8,921,805,047	43.9%	8,919,075,561	44.8%
รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม	11,898,995,283	54.7%	10,892,624,414	53.5%	10,529,092,248	52.9%
รายได้ค่าเช่า	114,612,529	0.5%	114,612,529	0.6%	114,612,529	0.6%
รายได้อื่น	390,557,450	1.8%	416,295,399	2.0%	343,448,370	1.7%
รวมรายได้	21,768,153,903	100.0%	20,345,337,389	100.0%	19,906,228,708	100.0%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย - กิจการโรงแรมและบริการที่เกี่ยวข้อง	5,911,810,337	27.2%	5,664,471,487	27.8%	5,744,233,738	28.9%
ต้นทุนขาย - อาหารและเครื่องดื่ม	6,456,500,925	29.8%	5,867,097,523	28.8%	5,711,243,164	28.7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	851,316,758	3.9%	766,124,495	3.8%	822,835,895	4.1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,666,233,472	26.0%	5,290,274,016	26.0%	4,992,778,200	25.1%
รวมค่าใช้จ่าย	18,885,861,492	86.9%	17,587,967,521	86.4%	17,271,090,997	86.8%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า						
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,882,292,411	13.1%	2,757,369,868	13.6%	2,635,137,711	13.2%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	35,387,776	0.2%	(34,534,963)	-0.2%	34,031,534	0.2%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,917,680,187	13.3%	2,722,834,905	13.4%	2,669,169,245	13.4%
ต้นทุนทางการเงิน	(204,614,887)	-0.9%	(223,877,715)	-1.1%	(298,537,239)	-1.5%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,713,065,300	12.4%	2,498,957,190	12.3%	2,370,632,006	11.9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(438,776,200)	-2.0%	(407,556,796)	-2.0%	(414,510,473)	-2.1%
กำไรสำหรับปี	2,274,289,100	10.4%	2,091,400,394	10.3%	1,956,121,533	9.8%

รายการ	2561		2560		2559	
	(บาท)	%	(บาท)	%	(บาท)	%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกกันสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	(17,491,200)	-0.1%	-	-	-	-
	(17,491,200)	-0.1%	-	-	-	-
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า						
งบการเงินที่เป็นต่างประเทศ	11,857,380	0.1%	(150,282,890)	-0.7%	7,011,593	-
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน						
ในหลักทรัพย์ซื้อขาย	(220,594)	-	144,998	-	(27,542)	-
	11,636,786	0.1%	(150,137,892)	-0.7%	6,984,051	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(5,854,414)	-	(150,137,892)	-0.7%	6,984,051	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,268,434,686	10.4%	1,941,262,502	9.6%	1,963,105,584	9.8%
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,177,612,186	10.0%	1,991,389,787	9.8%	1,849,554,515	9.3%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	96,676,914	0.4%	100,010,607	0.5%	106,567,019	0.5%
กำไรสำหรับปี	2,274,289,100	10.4%	2,091,400,394	10.3%	1,956,121,534	9.8%
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,171,268,615	10.0%	1,879,103,133	9.2%	1,854,776,771	9.3%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	97,166,071	0.4%	62,159,369	0.3%	108,328,814	0.5%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,268,434,686	10.4%	1,941,262,502	9.5%	1,963,105,585	9.8%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	1.61		1.48		1.37	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	1,350,000,000		1,350,000,000		1,350,000,000	

งบกระแสเงินสด

รายการ	2561	2560	2559
	(บาท)		
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,213,076,632	4,781,926,797	4,161,060,180
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,669,174,194)	(3,148,801,867)	(1,554,638,024)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(991,514,457)	(1,920,135,157)	(1,911,022,966)
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	27,740,430	(870,947)	3,766,077
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	580,128,411	(287,881,174)	699,165,267
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	701,414,234	989,295,408	390,130,141
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,281,542,645	701,414,234	1,089,295,408

อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ		งบการเงินรวม		
		2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.1	0.6	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.5	0.3	0.3
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	1.0	1.1	0.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	22.2	21.2	21.5
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	16	17	17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	11.0	10.1	11.1
ระยะเวลาการชำระหนี้	(วัน)	33	36	33
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	56.2%	56.4%	55.9%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	13.6%	13.9%	13.5%
อัตรากำไรอื่น	(%)	2.3%	2.6%	2.3%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	146.2%	174.9%	158.1%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	10.0%	9.8%	9.3%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	17.1%	17.2%	17.6%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	8.5%	8.1%	7.6%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	20.5%	19.2%	19.5%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.8	0.8	0.8
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.0	1.1	1.2
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.5	0.6	0.7
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	22.5	22.2	15.2
อัตราความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด)	(เท่า)	1.2	0.8	0.5
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยและเงินต้น(DSCR)	(เท่า)	4.2	2.2	0.8
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	n/a	n/a	n/a

หมายเหตุ:

- อัตราความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด) = เงินสดจากการดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน + รายจ่ายลงทุนซื้อสินทรัพย์ + เงินปันผลจ่าย)

- อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยและเงินต้น (Debt Service Coverage Ratio : DSCR) = EBITDA / การจ่ายชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ย

- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยคำนวณโดยไม่รวมยอดขายของ CRG เนื่องจาก ยอดขายเกือบทั้งหมดของ CRG เป็นการขายเงินสด

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1. ภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยว

1.1 การท่องเที่ยวไทย

นักท่องเที่ยวต่างชาติไตรมาส 4/2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 9.7 ล้านคน เติบโต 4.3% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของนักท่องเที่ยว 3 อันดับแรกคือ มาเลเซีย อินเดีย และฮ่องกง ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลง 10.5% เทียบปีที่ผ่านมา สืบเนื่องจากเหตุการณ์เรือล่มที่จังหวัดภูเก็ตเมื่อเดือนกรกฎาคม อย่างไรก็ตามก็ยังมีสัญญาณการเริ่มฟื้นตัวในเดือนธันวาคม โดยจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเติบโตเป็นบวกอีกครั้งนับจากเหตุการณ์ดังกล่าว

ปี 2561 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวน 38.3 ล้านคน เติบโต 7.9% เทียบกับปีก่อน จากการเติบโตของนักท่องเที่ยวชาวจีน (เติบโต 7.4%), มาเลเซีย (เติบโต 19.0%) และฮ่องกง (เติบโต 23.7%) เป็นสำคัญ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 27.5%, 10.7% และ 2.7% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมดตามลำดับ

1.2 การท่องเที่ยวมัลดีฟส์

จำนวนนักท่องเที่ยวไตรมาส 4/2561 รวม 403,815 คน เติบโต 3.1% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของนักท่องเที่ยวชาวยุโรปเป็นสำคัญ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 52.0% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด โดยกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักชาว อิตาลี อังกฤษ และเยอรมัน เติบโต 17.6%, 9.9% และ 3.9% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนลดลง 12.6% เทียบปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามก็ จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนยังคงครองตำแหน่งอันดับหนึ่งคิดเป็น 15.1% ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด

ปี 2561 จำนวนนักท่องเที่ยวรวม 1,484,274 คน เติบโต 6.8% เทียบกับปีก่อน จากการเติบโตของนักท่องเที่ยวอิตาลี (เติบโต 18.5%), อังกฤษ (เติบโต 10.2%), และเยอรมัน (เติบโต 4.8%) เป็นสำคัญ ขณะที่ญี่ปุ่น (จำนวนเดียว) ณ 31 ธันวาคม 2561 รวม 43,660 เติบโต 7.6% เทียบกับปีก่อน

2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม และรายการธุรกิจของบริษัทฯ

2.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 4 ปี 2561 และปี 2560

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2561		ไตรมาส 4/2560		เปลี่ยนแปลง (เพิ่มขึ้น + / ลดลง -)	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้จากธุรกิจโรงแรม ^(1,2)	2,465.6	44.7%	2,453.3	46.1%	12.3	0.5%
รายได้จากธุรกิจอาหาร	3,048.6	55.3%	2,867.1	53.9%	181.5	6.3%
รวมรายได้	5,514.2	100.0%	5,320.4	100.0%	193.8	3.6%
ต้นทุนขาย - ธุรกิจโรงแรม	880.0	16.0%	883.9	16.6%	(3.9)	-0.4%
ต้นทุนขาย - ธุรกิจอาหาร	1,493.4	27.1%	1,349.6	25.4%	143.8	10.7%
รวมต้นทุนขาย⁽³⁾	2,373.4	43.0%	2,233.5	42.0%	139.9	6.3%
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,938.9	35.2%	1,913.0	36.0%	25.9	1.4%
บวก ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(2.6)	0.0%	0.5	0.0%	(3.1)	-620.0%
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA)	1,199.3	21.7%	1,174.4	22.1%	24.9	2.1%
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(525.9)	-9.5%	(470.0)	-8.8%	55.9	11.9%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBIT)	673.4	12.2%	704.4	13.2%	(31.0)	-4.4%
หัก ต้นทุนทางการเงิน	(48.9)	-0.9%	(54.6)	-1.0%	(5.7)	-10.4%
หัก ภาษีเงินได้	(109.5)	-2.0%	(107.5)	-2.0%	2.0	1.9%
หัก กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(30.0)	-0.5%	(35.8)	-0.7%	(5.8)	-16.2%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	485.0	8.8%	506.5	9.5%	(21.5)	-4.2%
รายการพิเศษ						
ส่วนแบ่งขาดทุน จากเงินลงทุนในกองทุนรวมตามวิธีส่วนได้เสีย						
ขาดทุนจากการประเมินราคาทรัพย์สิน	(3.9)	-0.1%	(64.9)	-1.2%	(61.0)	-94.0%
กำไรสุทธิ	481.1	8.7%	441.6	8.3%	39.5	8.9%

(1) รวมรายได้จากการตัดจำหน่ายค่าเช่ารับล่วงหน้า-เซ็นทาราแกรนด์ สมุย จำนวน 25.3 ล้านบาท/ไตรมาส

(2) ต้นทุนขายไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายส่วนที่ปันส่วนเป็นต้นทุนขาย

ไตรมาส 4/2561: บริษัทฯ มีรายได้รวม 5,514.2 ล้านบาท (ไตรมาส 4/2560: 5,320.4 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 193.8 ล้านบาท (หรือเติบโต 3.6%) เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจอาหารเป็นสำคัญ โดยสัดส่วนของรายได้จากธุรกิจโรงแรม ต่อรายได้จากธุรกิจอาหาร อยู่ที่ 45% : 55% (ไตรมาส 4/2560: 46% : 54%) ขณะที่กำไรขั้นต้นรวม 3,008.9 ล้านบาท (ไตรมาส 4/2560: 2,928.8 ล้านบาท) เติบโต 3.6% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA) รวม 1,199.3 ล้านบาท (ไตรมาส 4/2560: 1,174.4 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 24.9 ล้านบาท (หรือเติบโต 2.1%) จากไตรมาส 4/2560 โดยคิดเป็นอัตรากำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ ต่อรายได้รวม (% EBITDA) ลดลงอยู่ที่ 21.7% (ไตรมาส 4/2560: 22.1%) จากอัตราการทำกำไรของธุรกิจอาหาร ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 481.1 ล้านบาทในไตรมาส 4/2561 (ไตรมาส 4/2560: 441.6 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 39.5 ล้านบาท หรือเติบโต 8.9% จากการลดลงของรายการส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกองทุนรวมตามวิธีส่วนได้เสีย - ขาดทุนจากการประเมินทรัพย์สินจำนวน 61.0 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 และปี 2560

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง (เพิ่มขึ้น + / ลดลง -)	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้จากธุรกิจโรงแรม (1, 2)	9,764.3	44.9%	9,357.9	46.0%	406.4	4.3%
รายได้จากธุรกิจอาหาร	12,003.9	55.1%	10,987.6	54.0%	1,016.3	9.2%
รวมรายได้	21,768.2	100.0%	20,345.5	100.0%	1,422.7	7.0%
ต้นทุนขาย - ธุรกิจโรงแรม	3,438.1	15.8%	3,329.2	16.4%	108.9	3.3%
ต้นทุนขาย - ธุรกิจอาหาร	5,720.7	26.3%	5,174.2	25.4%	546.5	10.6%
รวมต้นทุนขาย(3)	9,158.8	42.1%	8,503.4	41.8%	655.4	7.7%
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,682.3	35.3%	7,170.6	35.2%	511.7	7.1%
บวก ส่วนแบ่งกำไร จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	39.3	0.2%	30.3	0.1%	9.0	29.7%
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA)	4,966.4	22.8%	4,701.8	23.1%	264.6	5.6%
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(2,044.9)	-9.4%	(1,914.0)	-9.4%	130.9	6.8%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBIT)	2,921.5	13.4%	2,787.8	13.7%	133.7	4.8%
หัก ต้นทุนทางการเงิน	(204.6)	-0.9%	(223.9)	-1.1%	(19.3)	-8.6%
หัก ภาษีเงินได้	(438.8)	-2.0%	(407.6)	-2.0%	31.2	7.7%
หัก กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(96.7)	-0.4%	(100.0)	-0.5%	(3.3)	-3.3%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	2,181.4	10.0%	2,056.3	10.1%	125.1	6.1%
รายการพิเศษ						
ส่วนแบ่งขาดทุน จากเงินลงทุนในกองทุนรวมตามวิธีส่วนได้เสีย					-	-
ขาดทุนจากการประเมินราคาทรัพย์สิน	(3.9)	0.0%	(64.9)	-0.3%	(61.0)	94.0%
กำไรสุทธิ	2,177.5	10.0%	1,991.4	9.8%	186.1	9.4%

- (1) รวมรายได้จากการตัดจำหน่ายค่าเช่ารับล่วงหน้า-เซ็นทาราแกรนด์ สมุย จำนวน 100.3 ล้านบาท
- (2) รวมรายได้จากประกันน้ำท่วมโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ภูเก็ต 35.9 ล้านบาทในไตรมาส 1/2560
- (3) ต้นทุนขายไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายส่วนที่ปันส่วนเป็นต้นทุนขาย

ปี 2561: บริษัทฯมีรายได้รวม 21,768.2 ล้านบาท (ปี 2560: 20,345.5 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 1,422.7 ล้านบาท (หรือเติบโต 7.0%) จากการเพิ่มรายได้ของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร โดยสัดส่วนของรายได้จากธุรกิจโรงแรม ต่อรายได้จากธุรกิจอาหาร อยู่ที่ 45% : 55% (ปี 2560: 46% : 54%) และมีกำไรขั้นต้นรวม 12,104.2 ล้านบาท (ปี 2560: 11,311.0 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 793.2 ล้านบาท (หรือเติบโต 7.0%) บริษัทฯมีกำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA) รวม 4,966.4 ล้านบาท (ปี 2560: 4,701.8 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 264.6 ล้านบาท (หรือเติบโต 5.6% เทียบกับปีก่อน) โดยมีอัตรากำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อรายได้รวม (%EBITDA) 22.8% ลดลงจากปีก่อน (ปี 2560: 23.1%) จากอัตราการทำกำไรของธุรกิจอาหาร ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 2,177.5 ล้านบาท (ปี 2560: 1,991.4 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 186.1 ล้านบาท เติบโต 9.4% เทียบปีก่อน จากการลดลงของรายการส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกองทุนรวมตามวิธีส่วนได้เสีย - ขาดทุนจากการประเมินทรัพย์สินจำนวน 61.0 ล้านบาท เทียบกับปีก่อน และการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ

2.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายธุรกิจ

2.2.1 ธุรกิจโรงแรม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีโรงแรมภายใต้การบริหารทั้งสิ้น จำนวน 68 โรงแรม (13,477 ห้อง) โดยเป็นโรงแรมที่เปิดดำเนินการแล้วทั้งสิ้น 39 โรงแรม (7,563 ห้อง) และเป็นโรงแรมที่กำลังพัฒนา 29 โรงแรม (5,914 ห้อง) ในส่วน 39 โรงแรมที่เปิดดำเนินการแล้วนั้น 17 โรงแรม (4,184 ห้อง) เป็นโรงแรมที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของ และ 22 โรงแรม (3,379 ห้อง) เป็นโรงแรมที่อยู่ภายใต้สัญญาบริหาร

ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของสำหรับไตรมาส 4/2561

อัตราการเข้าพัก (Occupancy - OCC)	ผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมเดิม (ไม่รวมโรงแรมเซ็นทรัล และโรงแรมโคซี่)			ผลการดำเนินงานของโรงแรมทั้งหมด (รวมโรงแรมเซ็นทรัล และโรงแรมโคซี่)		
	4/2561	4/2560	เปลี่ยนแปลง	4/2561	4/2560*	เปลี่ยนแปลง
กรุงเทพฯ	84.8%	83.5%	1.3%	83.5%	83.5%	-
ต่างจังหวัด	81.1%	83.3%	-2.2%	80.0%	83.3%	-3.3%
มัลดีฟส์	92.1%	90.5%	1.6%	92.1%	90.5%	1.6%
ประเทศไทยเฉลี่ย	82.2%	83.3%	-1.1%	81.1%	83.3%	-2.2%
รวมเฉลี่ย	82.8%	83.8%	-1.0%	81.8%	83.8%	-2.0%

ราคาห้องพักเฉลี่ย (บาท) (Average Room Rate - ARR)	ผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมเดิม (ไม่รวมโรงแรมเซ็นทรัล และโรงแรมโคซี่)			ผลการดำเนินงานของโรงแรมทั้งหมด (รวมโรงแรมเซ็นทรัล และโรงแรมโคซี่)		
	4/2561	4/2560	เปลี่ยนแปลง	4/2561	4/2560*	เปลี่ยนแปลง
กรุงเทพฯ	3,502	3,587	-2.4%	3,239	3,587	-9.7%
ต่างจังหวัด	4,118	4,174	-1.3%	3,984	4,174	-4.6%
มัลดีฟส์	17,528	18,016	-2.7%	17,528	18,016	-2.7%
ประเทศไทยเฉลี่ย	3,925	3,996	-1.8%	3,737	3,996	-6.5%
รวมเฉลี่ย	4,933	4,997	-1.3%	4,693	4,997	-6.1%

รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (บาท) (Revenue per Available Room - RevPar)	ผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมเดิม (ไม่รวมโรงแรมเซ็นทรัล และโรงแรมโคซี่)			ผลการดำเนินงานของโรงแรมทั้งหมด (รวมโรงแรมเซ็นทรัล และโรงแรมโคซี่)		
	4/2561	4/2560	เปลี่ยนแปลง	4/2561	4/2560*	เปลี่ยนแปลง
กรุงเทพฯ	2,968	2,995	-0.9%	2,703	2,995	-9.8%
ต่างจังหวัด	3,338	3,475	-3.9%	3,189	3,475	-8.2%
มัลดีฟส์	16,141	16,310	-1.0%	16,141	16,310	-1.0%
ประเทศไทยเฉลี่ย	3,225	3,330	-3.1%	3,033	3,330	-8.9%
รวมเฉลี่ย	4,086	4,188	-2.4%	3,840	4,188	-8.3%

* หมายเหตุ: ในไตรมาส 4/2560 ไม่รวมโรงแรมเซ็นทารา บายเซ็นทารา ศูนย์ราชการและคอนเวนชันเซ็นเตอร์ แจ้งวัฒนะ ทั้งนี้ บริษัทฯบันทึกผลประกอบการของโรงแรมดังกล่าวเป็นรายได้ขึ้นตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และไม่รวมโรงแรมโคซี่ สมุย เจวง บีช ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2560

ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมสำหรับไตรมาส 4/2561

ธุรกิจโรงแรม (ล้านบาท)	4/2561	4/2560	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการโรงแรม	2,373.3	2,337.6	1.5%
รายได้รวม (รวมรายได้อื่น)	2,465.6	2,453.3	0.5%
กำไรขั้นต้น	1,493.3	1,453.7	2.7%
% อัตรากำไรขั้นต้น	62.9%	62.2%	0.7%
EBITDA	841.1	824.4	2.0%
% EBITDA	34.1%	33.6%	0.5%
กำไรสุทธิ	294.5	268.0	9.9%
% อัตรากำไรสุทธิ	11.9%	10.9%	1.0%

● **ไตรมาส 4/2561:**

- ธุรกิจโรงแรม มีรายได้รวมอยู่ที่ 2,465.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.3 ล้านบาท (หรือเติบโต 0.5%) จากไตรมาส 4/2560

ผลการดำเนินงานกลุ่มโรงแรมเดิม รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ลดลง 2.4% อยู่ที่ 4,086 บาท จากการลดลงของอัตราเข้าพักจาก 83.8% เป็น 82.8% ในไตรมาส 4/2561 และราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) ลดลง 1.3% อยู่ที่ 4,933 บาท

หากพิจารณาผลการดำเนินงานโรงแรมโคซี่ สมุย เจวง บีช (ระดับ Affordable lifestyle) และโรงแรมเซ็นทารา บายเซ็นทารา ศูนย์ราชการและคอนเวนชันเซ็นเตอร์ แจ้งวัฒนะ (ระดับ 3 ดาว) รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ยรวม (RevPar) ลดลง 8.3% อยู่ที่ 3,840 บาท อัตราการเข้าพักเฉลี่ยลดลงจาก 83.8% เป็น 81.8% และราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) ลดลง 6.1% เป็น 4,693 บาท

- **กรุงเทพฯ:** รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ของกลุ่มโรงแรมเดิมระดับ 5 ดาว เฉลี่ยลดลง 0.9% อยู่ที่ 2,968 บาท แม้อัตราการเข้าพัก (OCC) เพิ่มขึ้นจาก 83.5% เป็น 84.8% แต่ราคาห้องพักเฉลี่ยลดลง 2.4% เทียบปีก่อน อยู่ที่ 3,502 บาท อย่างไรก็ตาม รายได้รวมของโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์และบางกอกคอนเวนชันเซ็นเตอร์ เซ็นทรัลเวิลด์ ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่องจากธุรกิจการจัดงานประชุมสัมมนา ทั้งนี้ หากรวมผลการดำเนินงานของโรงแรมเซ็นทารา บาย เซ็นทารา ศูนย์ราชการและคอนเวนชันเซ็นเตอร์ แจ้งวัฒนะ ซึ่งเป็นโรงแรมระดับ 3 ดาวที่มีระดับราคาต่ำกว่า ส่งผลให้รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) เฉลี่ยติดลบ 9.8% เทียบปีก่อน อยู่ที่ 2,703 บาท โดยมาจากการลดลงของราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) 9.7% เทียบปีก่อน อยู่ที่ 3,239 บาท ขณะที่อัตราการเข้าพัก (OCC) รวมอยู่ที่ 83.5%
- **ต่างจังหวัด:** รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ของกลุ่มโรงแรมเดิมลดลง 3.9% เป็น 3,338 บาท เป็นผลจากการลดลงอัตราการเข้าพัก (OCC) จาก 83.3% เป็น 81.1% ขณะที่ราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) ลดลง 1.3% เป็น 4,118 บาท RevPar ที่ลดลงเป็นผลกระทบต่อเนื่องจากเหตุการณ์เรือล่มที่จังหวัดภูเก็ต และมีการยกเลิกเที่ยวบินเหมาลำจาก

ประเทศจีนไปเกาะสมุยด้วย ทั้งนี้ หากรวมผลการดำเนินงานของโรงแรมโคซี่ สมุย เฉวง บีช ซึ่งเป็นโรงแรมระดับ Affordable Lifestyle ที่มีระดับราคาต่ำกว่า รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) รวมลดลง 8.2% เทียบปีก่อน เป็น 3,189 บาท โดยราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) ลดลง 4.6% เทียบปีก่อน เป็น 3,984 บาท และอัตราการใช้ห้องพัก (OCC) ลดลงจาก 83.3% เป็น 80.0%

- **มัลดีฟส์:** รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ลดลง 1.0% เทียบปีก่อน อยู่ที่ 16,141 บาท โดยเป็นผลจากราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) ลดลง 2.7% เป็น 17,528 บาท ขณะที่อัตราการเข้าพัก (OCC) เพิ่มขึ้นจาก 90.5% เป็น 92.1% ทั้งนี้ หากพิจารณาในสกุลดอลลาร์สหรัฐ รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ลดลง 0.7% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

- ไตรมาส 4/2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,493.3 ล้านบาท (ไตรมาส 4/2560: 1,453.7 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 62.9% (ไตรมาส 4/2560: 62.2%) จากการประหยัดค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่อัตรากำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อรายได้รวม (% EBITDA) ในไตรมาส 4/2561 อยู่ที่ 34.1% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ไตรมาส 4/2560: 33.6%) จากผลการดำเนินงานของโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ เซ็นทรัลเวิลด์ เป็นสำคัญ

ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของสำหรับ ปี 2561

อัตราการใช้ห้องพัก (Occupancy - OCC)	ผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมเดิม (ไม่รวมโรงแรมเซ็นทารา และโรงแรมโคซี่)			ผลการดำเนินงานของโรงแรมทั้งหมด (รวมโรงแรมเซ็นทารา และโรงแรมโคซี่)		
	2561	2560	เปลี่ยนแปลง	2561	2560*	เปลี่ยนแปลง
กรุงเทพฯ	84.4%	81.4%	3.0%	84.2%	81.4%	2.8%
ต่างจังหวัด	81.8%	83.1%	-1.3%	80.7%	83.1%	-2.4%
มัลดีฟส์	83.5%	84.4%	-0.9%	83.5%	84.4%	-0.9%
ประเทศไทยเฉลี่ย	82.6%	82.6%	-	81.8%	82.6%	-0.8%
รวมเฉลี่ย	82.6%	82.7%	-0.1%	81.9%	82.7%	-0.8%

ราคาห้องพักเฉลี่ย (บาท) (Average Room Rate - ARR)	ผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมเดิม (ไม่รวมโรงแรมเซ็นทารา และโรงแรมโคซี่)			ผลการดำเนินงานของโรงแรมทั้งหมด (รวมโรงแรมเซ็นทารา และโรงแรมโคซี่)		
	2561	2560	เปลี่ยนแปลง	2561	2560*	เปลี่ยนแปลง
กรุงเทพฯ	3,429	3,450	-0.6%	3,089	3,450	-10.5%
ต่างจังหวัด	4,183	4,128	1.3%	4,052	4,128	-1.8%
มัลดีฟส์	18,093	18,312	-1.2%	18,093	18,312	-1.2%
ประเทศไทยเฉลี่ย	3,949	3,926	0.6%	3,728	3,926	-5.0%
รวมเฉลี่ย	4,899	4,897	-	4,620	4,897	-5.7%

รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (บาท) (Revenue per Available Room - RevPar)	ผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมเดิม (ไม่รวมโรงแรมเซ็นทรา และโรงแรมโคซี่)			ผลการดำเนินงานของโรงแรมทั้งหมด (รวมโรงแรมเซ็นทรา และโรงแรมโคซี่)		
	2561	2560	เปลี่ยนแปลง	2561	2560*	เปลี่ยนแปลง
กรุงเทพฯ	2,892	2,810	2.9%	2,602	2,810	-7.4%
ต่างจังหวัด	3,420	3,428	-0.2%	3,269	3,428	-4.6%
มัลดีฟส์	15,102	15,464	-2.3%	15,102	15,464	-2.3%
ประเทศไทยเฉลี่ย	3,260	3,241	0.6%	3,051	3,241	-5.9%
รวมเฉลี่ย	4,047	4,049	-0.1%	3,786	4,049	-6.5%

* หมายเหตุ: ในปี 2560 ไม่รวมโรงแรมเซ็นทรา บายเซ็นทารา ศูนย์ราชการและคอนเวนชันเซ็นเตอร์ แจ้งวัฒนะ ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกผลประกอบการของโรงแรมดังกล่าวเป็นรายได้ขึ้นตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และไม่รวมโรงแรมโคซี่ สมุย เลว่ง บีช ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2560

ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมสำหรับปี 2561

ธุรกิจโรงแรม (ล้านบาท)	2561	2560*	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากกิจการโรงแรม	9,364.0	8,921.8	5.0%
รายได้รวม (รวมรายได้อื่น)	9,764.3	9,357.9	4.3%
กำไรขั้นต้น	5,925.9	5,592.6	6.0%
% อัตรากำไรขั้นต้น	63.3%	62.7%	0.6%
EBITDA	3,433.7	3,275.6	4.8%
% EBITDA	35.2%	35.0%	0.2%
กำไรสุทธิ	1,432.3	1,286.1	11.4%
% อัตรากำไรสุทธิ	14.7%	13.7%	1.0%

* ไตรมาส 1/2560 รวมรายได้จากซดเชยประกันน้ำท่วมโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ บีชรีสอร์ท ภูเก็ต จำนวน 35.9 ล้านบาท

● ปี 2561:

- ธุรกิจโรงแรม มีรายได้รวมอยู่ที่ 9,764.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 406.4 ล้านบาท (หรือเติบโต 4.3%) เทียบกับปีก่อน

สำหรับกลุ่มโรงแรมเดิม รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ลดลง 0.1% เทียบปีก่อน เป็น 4,047 บาท จากอัตราการเข้าพัก (OCC) ลดลงจาก 82.7% เป็น 82.6% ในขณะที่ราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) อยู่ที่ 4,899 บาท อย่างไรก็ตาม หักพิจารณาโรงแรมใหม่ คือ โรงแรมโคซี่ สมุย เลว่ง บีช และโรงแรมเซ็นทรา บายเซ็นทารา ศูนย์ราชการและคอนเวนชันเซ็นเตอร์ แจ้งวัฒนะ ตามที่กล่าวข้างต้น รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ลดลง 6.5% เทียบปีก่อน อยู่ที่ 3,786 บาท จากการลดลงของราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) 5.7% เทียบปีก่อน อยู่ที่ 4,620 บาท และอัตราการเข้าพัก (OCC) ลดลงจาก 82.7% เป็น 81.9%

- กรุงเทพฯ: รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ของกลุ่มโรงแรมเดิมระดับ 5 ดาวเพิ่มขึ้น 2.9% อยู่ที่ 2,892 บาท เนื่องจากการเพิ่มของอัตราการเข้าพัก (OCC) จาก 81.4% เป็น 84.4% ขณะที่ราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) อยู่ที่ 3,429 บาท ลดลง 0.6% เทียบปีก่อน อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมโรงแรมเซ็นทรา บาย เซ็นทารา ศูนย์ราชการและคอนเวนชันเซ็นเตอร์ แจ้งวัฒนะ ซึ่งเป็นโรงแรมระดับ 3 ดาว ที่ระดับต่ำกว่ากลุ่มโรงแรมเดิม ส่งผลให้

รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ของโรงแรมในกรุงเทพฯ ทั้งหมดลดลง 7.4% เทียบกับปีก่อน อยู่ที่ 2,602 บาท ราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) ลดลง 10.5% เทียบปีก่อน ขณะอัตราการเข้าพัก (OCC) เพิ่มขึ้นจาก 81.4% เป็น 84.2%

- ต่างจังหวัด: รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ของกลุ่มโรงแรมเดิมลดลง 0.2% เป็น 3,420 บาท จากอัตราการเข้าพัก (OCC) ลดลง 83.1% เป็น 81.8% แต่ราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) เพิ่มขึ้น 1.3% เป็น 4,183 บาท แต่อย่างไรก็ดี เมื่อรวมโรงแรมโคซี่ สมุย เงวณ บีช ซึ่งเป็นโรงแรมระดับ Affordable Lifestyle มีระดับต่ำกว่ากลุ่มโรงแรมเดิม ทำให้รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ของโรงแรมต่างจังหวัดทั้งหมดลดลง 4.6% อยู่ที่ 3,269 บาท ราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) ลดลง 1.8% เทียบปีก่อน อยู่ที่ 4,052 บาท ขณะที่อัตราการเข้าพัก (OCC) ลดลงจาก 83.1% เป็น 80.7%
- มัลดีฟส์: รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) ลดลง 2.3% เทียบกับปีก่อน โดยอัตราการเข้าพัก (OCC) ลดจาก 84.4% เป็น 83.5% และราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR) ลดลง 1.2% เทียบกับปีก่อน เป็น 18,093 บาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ หากพิจารณาในสกุลดอลลาร์สหรัฐ รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPar) เพิ่มขึ้น 2.8% โดยเป็นผลจากการเพิ่มราคาห้องพัก (ARR) 4.0% เทียบกับปีที่ผ่านมา

- สำหรับปี 2561 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นจำนวน 5,925.9 ล้านบาท (ปี 2560: 5,592.6 ล้านบาท) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.0% เทียบปีก่อน โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 63.3% เพิ่มขึ้นเทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน (ปี 2560: 62.7%) ในขณะที่อัตรากำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ ต่อรายได้รวม (% EBITDA) อยู่ที่ 35.2% ดีขึ้นเทียบกับปีที่ผ่านมา (ปี 2560: 35.0%) โดยมี EBITDA รวม 3,433.7 ล้านบาท เติบโต 4.8% เทียบปีก่อน ทั้งนี้ธุรกิจโรงแรมมีกำไรสุทธิจำนวน 1,432.3 ล้านบาท เติบโต 11.4% เทียบกับปีก่อน

2.2.2 ธุรกิจอาหาร

ผลการดำเนินงานธุรกิจอาหารสำหรับไตรมาส 4/2561

% อัตราการเติบโตสาขาเดิม (SSS)	4/2561	4/2560
4 แบรินด์หลัก	-1.6%	2.9%
7 แบรินด์	-2.1%	2.1%
เฉลี่ย	-1.7%	2.9%

% อัตราการเติบโตจากยอดขายรวม (TSS)	4/2561	4/2560
4 แบรินด์หลัก	5.5%	8.5%
7 แบรินด์	13.2%	12.1%
เฉลี่ย	6.5%	8.9%

จำนวนสาขาขายแบรนด์	4/2561	4/2560
เค เอฟ ซี	258	238
มิสเตอร์โดนัท	357	336
อานตี้ แอนส์	163	149
โอโคยะ	43	44
เปปเปอร์ลันซ์	39	32
โคลด์สโตน ครีมเมอรี่	18	21
เดอะ เทอเรส	9	9
ชาบูดง ราเมน	17	18
โยชิโนยะ	20	15
เทนยะ	8	7
กัตสึยะ	24	20
รวม	956	889

ธุรกิจอาหาร (ล้านบาท)	4/2561	4/2560	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	3,009.0	2,824.7	6.5%
รายได้รวม (รวมรายได้อื่น)	3,048.6	2,867.1	6.3%
กำไรขั้นต้น	1,515.6	1,475.1	2.7%
% อัตรากำไรขั้นต้น	50.4%	52.2%	-1.8%
EBITDA	358.2	350.0	2.3%
% EBITDA	11.8%	12.2%	-0.4%
กำไรสุทธิ	186.6	173.6	7.5%
% อัตรากำไรสุทธิ	6.1%	6.1%	-

● ไตรมาส 4/2561:

- บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจอาหารรวม 3,048.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 181.5 ล้านบาท (หรือเติบโต 6.3%) จากไตรมาส 4/2560 มาจากอัตราการเติบโตของยอดขายรวมทุกสาขา (Total-System-Sales : TSS) เพิ่มขึ้น 6.5% (ไตรมาส 4/2560: 8.9%) จากการเพิ่มขึ้นของสาขา 67 สาขา (หรือเติบโต 7.5% เทียบปีก่อน) เป็น 956 สาขา ณ สิ้นไตรมาส 4/2561 แม้อัตราการเติบโตจากสาขาเดิม (Same-Store-Sales : SSS) ลดลง 1.7% เทียบปีก่อน (ไตรมาส 4/2560: เพิ่มขึ้น 2.9%) จากการดำเนินงานแบรนด์มิสเตอร์โดนัท และอานตี้ แอนส์ เป็นสำคัญ
- ไตรมาส 4/2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,515.6 ล้านบาท (ไตรมาส 4/2560: 1,475.1 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 50.4% (ไตรมาส 4/2560: 52.2%) ลดลงเนื่องจากการออกชุดโปรโมชั่นที่มีต้นทุนสูง รวมถึงการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบและค่าขนส่ง กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ อยู่ที่ 358.2 ล้านบาท เติบโต 2.3% เทียบกับปีก่อน คิดเป็นอัตราส่วนต่อ

รายได้รวม (% EBITDA) อยู่ที่ 11.8% ลดลงเทียบกับปีที่ผ่านมา (ไตรมาส 4/2560: 12.2%) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากธุรกิจอาหาร 186.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.0 ล้านบาท เติบโต 7.5% เทียบปีก่อน

ผลการดำเนินงานธุรกิจอาหารสำหรับ ปี 2561

% อัตราการเติบโตสาขาเดิม (SSS)	2561	2560
4 แแบรนด์หลัก	0.4%	-1.0%
7 แแบรนด์	-2.8%	0.8%
เฉลี่ย	0.1%	-0.9%

% อัตราการเติบโตจากยอดขายรวม (TSS)	2561	2560
4 แแบรนด์หลัก	8.2%	2.9%
7 แแบรนด์	16.2%	6.6%
เฉลี่ย	9.3%	3.4%

ธุรกิจอาหาร (ล้านบาท)	2561	2560	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	11,899.0	10,892.6	9.2%
รายได้รวม (รวมรายได้อื่น)	12,003.9	10,987.6	9.2%
กำไรขั้นต้น	6,178.3	5,718.4	8.0%
% อัตรากำไรขั้นต้น	51.9%	52.5%	-0.6%
EBITDA	1,532.7	1,426.2	7.5%
% EBITDA	12.8%	13.0%	-0.2%
กำไรสุทธิ	745.2	705.3	5.7%
% อัตรากำไรสุทธิ	6.2%	6.4%	-0.2%

● ปี 2561:

- บริษัทฯมีรายได้ธุรกิจอาหารรวม 12,003.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,016.3 ล้านบาท (หรือเติบโต 9.2%) จากปี ก่อน โดยมีอัตราการเติบโตของยอดขายรวมทุกสาขา (Total-System-Sales : TSS) เพิ่มขึ้น 9.3% (ปี 2560: 3.4%) และมีอัตราการเติบโตจากสาขาเดิม (Same-Store-Sales : SSS) เพิ่มขึ้น 0.1% เทียบกับปีก่อน (ปี 2560: ลดลง 0.9%) การปรับตัวดีขึ้นของ SSS เทียบปีก่อนเป็นผลจากการดำเนินงานของแบรนด์ เค เอฟ ซี, โอโตยะ, เทนยะ, อาโน่ แอนด์ แอนด์ และคัสสิยะ จากการออกโปรโมชันอย่างต่อเนื่อง, การทำโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ มากขึ้น, การนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ และเมนูที่หลากหลายมากขึ้น
- สำหรับปี 2561 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นจำนวน 6,178.3 ล้านบาท (ปี 2560: 5,718.4 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 51.9% (ปี 2560: 52.5%) ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ ต่อรายได้รวม (% EBITDA) 12.8% ลดลงเทียบกับปีก่อน (ปี 2560: 13.0%) อย่างไรก็ตาม EBITDA ยังคงเติบโต 7.5% เทียบปีก่อน อยู่ที่ 1,532.7 ล้านบาท จากการเติบโตของรายได้ บริษัทฯมีกำไรสุทธิจากธุรกิจอาหารจำนวน 745.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.9 ล้านบาท หรือเติบโต 5.7% เทียบปีก่อน

3. สถานะทางการเงิน:

ฐานะการเงินและกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 26,447.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 1,410.1 ล้านบาท (หรือเติบโต 5.6%) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 580.1 ล้านบาท, เงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 800.6 ล้านบาท และเงินลงทุนในการร่วมค้า 297.2 ล้านบาท ขณะที่ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมถึงสิทธิการเช่าลดลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างปี

หนี้สินรวม มีจำนวน 13,027.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 48.8 ล้านบาท (หรือเติบโต 0.4%) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงินจำนวน 840.7 ล้านบาท ขณะที่มีการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ 700.0 ล้านบาท

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 13,419.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 1,361.3 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้น 11.3%) ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิระหว่างปี 2,274.3 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินปันผลจำนวน 809.9 ล้านบาท และกำไรส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 96.7 ล้านบาท เป็นหลัก

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 4,213.1 ล้านบาท ลดลง 568.9 ล้านบาท (หรือลดลง 11.9%) เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 75.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นจำนวน 433.5 ล้านบาท ในปี 2560 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย และเงินมัดจำห้องพัก กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 2,669.2 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 1,344.6 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราว 800.6 ล้านบาท และเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า 297.2 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 991.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินปันผลจ่ายจำนวน 907.1 ล้านบาท และชำระคืนหุ้นกู้ 700.0 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 850.4 ล้านบาท

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2561	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	0.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ*ต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.7	0.8
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.6

หมายเหตุ: *ไม่รวมรายได้รับส่วนหน้ารอตัดบัญชี

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 เป็น 1.1 เท่า ในปี 2561 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวเป็นสำคัญ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงจาก 0.6 เท่า ณ สิ้นปี 2560 เป็น 0.5 ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากการเติบโตของส่วนของผู้ถือหุ้น

4. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและแนวโน้มปี 2562

● ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงาน

- โรงแรม โคซี่พญา นาเกลือ จำนวน 282 ห้อง คาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการในเดือนกันยายนปี 2562
- แผนการปรับปรุงโรงแรม 2 โรงแรมในปี 2562 ดังนี้
 - โรงแรมเซ็นทาราแกรนด์และบางกอกคอนเวนชันเซ็นเตอร์ เซ็นทรัลเวิลด์ จำนวน 512 ห้อง ซึ่งจะเริ่มในช่วงปลายไตรมาส 2/2562 โดยคาดว่าจะใช้ระยะเวลาทั้งสิ้นประมาณ 22 เดือน และทยอยปิด

ปรับปรุงห้องพักครั้งละ 3 ชั้น คิดเป็น 14% ของจำนวนห้องพักทั้งหมด เพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อ การดำเนินงาน จากอัตราการเข้าพักในปี 2561 ประมาณ 85% ทั้งนี้ สามารถปรับราคาห้องพักได้ ทันทีเมื่อเริ่มทยอยเปิดขายห้องพักที่ปรับปรุงเรียบร้อยแล้ว

- โรงแรมเซ็นทาราแกรนด์บีชรีสอร์ท และ สปา จำนวน 203 ห้อง จะปิดทั้งโรงแรมเพื่อปรับปรุงตั้งแต่ เดือน มิถุนายน 2562 โดยใช้ระยะเวลาปรับปรุงประมาณ 12 เดือน อย่างไรก็ตาม ระหว่างการปิด ปรับปรุง บริษัท เซ็นทรัลเทรดดิ้งโฮเต็ลแมนเนจเม้นท์ จำกัด ยังคงต้องจ่ายค่าเช่าคงที่จำนวน 168 ล้านบาทให้แก่กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารา ทั้งนี้ บริษัทฯ ถือหน่วยลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 25.34 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดของกองทุนรวม ดังกล่าว โดยรายได้ของโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์บีชรีสอร์ท และ สปา มีสัดส่วนประมาณ 6% ของ รายได้โรงแรมทั้งหมดในปี 2561

- แนวโน้มธุรกิจปี 2562

- ธุรกิจโรงแรม: ประมาณการอัตราการเข้าพักเฉลี่ย (OCC) สำหรับโรงแรมเดิมปี 2562 อยู่ในช่วง 83% - 85% ขณะที่รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย (RevPAR) เติบโตประมาณ 4% - 6% เทียบกับปี 2561 อย่างไรก็ตาม รายได้รวม ธุรกิจโรงแรมจะเติบโตในช่วง 2% - 3% เทียบปีก่อน ซึ่งน้อยกว่าการเติบโตของ RevPar เนื่องจากการปิด ปรับปรุงโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์บีชรีสอร์ท และ สปา ตามที่กล่าวข้างต้น
- ธุรกิจอาหาร: คาดการณ์ว่าจะมีอัตราการเติบโตจากสาขาเดิม (Same-Store-Sales: SSS) ประมาณ 3% - 4% โดยมีปัจจัยบวกจากการเลือกตั้ง โดยการการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ การจัดโปรโมชั่น และการโฆษณา ยังคงเป็นส่วนผลักดันการเติบโตเป็นหลัก บริษัทฯ มีแผนการขยายสาขาสูทธิเพิ่มขึ้น ประมาณ 80 - 90 สาขา คิดเป็นการเติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 8% - 9% โดยการขยายสาขานี้ ยังไม่นับรวมแบรนด์ใหม่ๆ ที่มี แผนจะพัฒนาในปี 2562