

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2560

เรื่องชี้แจงผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน  
 เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ขอเรียนว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานตามงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวด 3 เดือน ประจำไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 โดยมีกำไรสุทธิ 368.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.6 ล้านบาท หรือ 14.5% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ สามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของไตรมาส 3/2560 ดังนี้

**ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 ปี 2560 และปี 2559**

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2560		ไตรมาส 3/2559		เปลี่ยนแปลง (เพิ่มขึ้น + / ลดลง -)	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้จากธุรกิจโรงแรม	2,093.9	43.1%	2,096.0	44.4%	-2.1	-0.1%
รายได้จากธุรกิจอาหาร	2,760.9	56.9%	2,621.8	55.6%	+139.1	+5.3%
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,854.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,717.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>+137.0</b>	<b>+2.9%</b>
ต้นทุนขาย - ธุรกิจโรงแรม <sup>(1)</sup>	(818.6)	(16.9%)	(858.9)	(18.2%)	-40.3	-4.7%
ต้นทุนขาย - ธุรกิจอาหาร <sup>(1)</sup>	(1,270.8)	(26.2%)	(1,236.6)	(26.2%)	+34.2	+2.8%
<b>รวมต้นทุนขาย<sup>(1)</sup></b>	<b>(2,089.4)</b>	<b>(43.0%)</b>	<b>(2,095.5)</b>	<b>(44.4%)</b>	<b>-6.1</b>	<b>-0.3%</b>
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,775.1)	(36.6%)	(1,720.2)	(36.5%)	+54.9	+3.2%
บวก ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	9.1	0.2%	12.0	0.3%	-2.9	-24.2%
<b>กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA)</b>	<b>999.4</b>	<b>20.6%</b>	<b>914.1</b>	<b>19.4%</b>	<b>+85.3</b>	<b>+9.3%</b>
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(496.7)	(10.2%)	(459.6)	(9.7%)	+37.1	+8.1%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>502.7</b>	<b>10.4%</b>	<b>454.5</b>	<b>9.6%</b>	<b>+48.2</b>	<b>+10.6%</b>
หัก ต้นทุนทางการเงิน	(53.9)	(1.1%)	(71.5)	(1.5%)	-17.6	-24.6%
หัก ภาษีเงินได้	(93.2)	(1.9%)	(84.8)	(1.8%)	+8.4	+9.9%
หัก (กำไร) ขาดทุน สุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(12.4)	(0.3%)	(1.6)	(0.1%)	+10.8	+677.9%
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>343.2</b>	<b>7.1%</b>	<b>296.6</b>	<b>6.3%</b>	<b>+46.6</b>	<b>+15.7%</b>
<b>รายการพิเศษ</b>						
บวก รายได้จากการจัดจำหน่ายค่ารับล่วงหน้า - เซ็นทาราแกรนด์ สมุย	25.3	0.5%	25.3	0.5%	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>368.5</b>	<b>7.6%</b>	<b>321.9</b>	<b>6.8%</b>	<b>+46.6</b>	<b>+14.5%</b>

(1) ต้นทุนขายไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายส่วนที่เป็นส่วนเป็นต้นทุนขาย

### ภาพรวมผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2560

บริษัทฯ มีรายได้จากผลดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 รวม 4,854.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137.0 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.9% โดยเป็นรายได้จากธุรกิจโรงแรม 2,093.9 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจอาหาร 2,760.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 43.1% และ 56.9% ของรายได้รวม ตามลำดับ (ไตรมาส 3/2559 เท่ากับ 44.4% : 55.6%) รายได้จากธุรกิจอาหารเติบโต 139.1 ล้านบาท (หรือเติบโต 5.3%) จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่รายได้จากธุรกิจโรงแรมลดลงเล็กน้อย ที่ 2.1 ล้านบาท (หรือลดลง ในอัตรา 0.1%)

ในไตรมาสที่ 3 โรงแรมมีอัตราการเข้าพัก (“OCC”) 83.5% ซึ่งถือเป็นอัตราการเข้าพักที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ (ไตรมาส 3/2559: 83.2%) โดยในภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาประเทศไทยในช่วงเวลานี้ มีจำนวนทั้งสิ้น 8.8 ล้านคน (8.2 ล้านคน ในไตรมาส 3/2559) หรือคิดเป็นอัตราเติบโต ที่ 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเติบโตนี้เป็นปัจจัยเอื้อ สำหรับการเติบโตของธุรกิจโรงแรมของบริษัทฯ ซึ่งมี อัตราการเข้าพัก ของโรงแรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้นจาก 82.6% ในไตรมาส 3 ปีก่อนเป็น 83.1% ในไตรมาส 3 ของปีนี้ สำหรับ โรงแรมในมัลดีฟส์ มีอัตราการเข้าพักลดลงจาก 91.9% เป็น 89.6% โดยเป็นผลมาจากอัตราการเข้าพักที่ลดลงของ โรงแรม เซ็นทารา ราส ฟุจิ รีสอร์ท แอนด์สปา มัลดีฟส์ เป็นหลัก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับภาพรวมอุตสาหกรรมของมัลดีฟส์ที่มีอัตราการเข้าพักที่ลดลง

สำหรับธุรกิจอาหาร ในภาพรวมมีการเติบโตที่ดีกว่าในระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ยอดขายของร้านเดิม (“SSS”) ในไตรมาส 3/2560 มีการเติบโต ในอัตรา 1.9% และ ยอดขายรวมทุกสาขา (“TSS”) เติบโตถึง 5.3% ซึ่งเป็น ผลจากการจัดการส่งเสริมการขายและการตลาดของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง โดยแบรนด์หลักที่มียอดของเพิ่มขึ้น ได้แก่ เค เอฟ ซี, มิสเตอร์โดนัท และ เป๊ปเปอร์ลันซ์ ณ สิ้นไตรมาส 3 ธุรกิจอาหารมีจำนวนสาขา รวม ทั้งสิ้น 846 สาขา (เพิ่มขึ้นสุทธิจาก ณ สิ้นไตรมาส 3/2559 จำนวน 40 สาขา หรือ คิดเป็นอัตราการเติบโต 5.0%)

บริษัทฯ มีกำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA) อยู่ที่ 999.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 85.3 ล้านบาท (หรือ เพิ่มขึ้น 9.3%) โดยเป็นผลมาจากการเติบโตขึ้นของ EBITDA ของธุรกิจอาหาร และธุรกิจโรงแรม ในอัตรา 22.8% และ 1.8% ตามลำดับ ในส่วนของอัตรากำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA margin) ธุรกิจโรงแรม มีอัตรากำไร อยู่ที่ 28.5 % (ไตรมาส 3/2559: 25.5%) ในขณะที่ธุรกิจอาหาร มีอัตรากำไรอยู่ที่ 14.6% (ไตรมาส 3/2559: 12.5%) ภาพรวม EBITDA Margin เพิ่มขึ้น 1.2 จุด เป็น 20.6% (ไตรมาส 3/2559: 19.4%) บริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิอยู่ที่ 368.5 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 14.5% จากปีที่ผ่านมา การเติบโตของกำไรสุทธินี้ เป็นผลมาจาก การเติบโตจากการดำเนินงานของ บริษัทฯ และการบริหารจัดการเงินกู้ ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้มีรายจ่ายดอกเบี้ยลดลง

**ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 และปี 2559**

(หน่วย: ล้านบาท)	9 เดือน/2560		9 เดือน/2559		เปลี่ยนแปลง (เพิ่มขึ้น + / ลดลง -)	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้จากธุรกิจโรงแรม	6,829.5	45.7%	6,884.6	46.3%	-55.1	-0.8%
รายได้จากธุรกิจอาหาร	8,120.5	54.3%	7,982.5	53.7%	+138.0	+1.7%
<b>รวมรายได้</b>	<b>14,950.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,867.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>+82.9</b>	<b>+0.6%</b>
ต้นทุนขาย - ธุรกิจโรงแรม <sup>(1)</sup>	(2,465.7)	(16.5%)	(2,559.5)	(17.2%)	-93.8	-3.7%
ต้นทุนขาย - ธุรกิจอาหาร <sup>(1)</sup>	(3,799.7)	(25.4%)	(3,755.8)	(25.2%)	+43.9	+1.2%
<b>รวมต้นทุนขาย<sup>(1)</sup></b>	<b>(6,265.4)</b>	<b>(41.9%)</b>	<b>(6,315.3)</b>	<b>(42.4%)</b>	<b>-49.9</b>	<b>-0.8%</b>
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,262.2)	(35.2%)	(5,186.3)	(34.9%)	+75.9	+1.5%
บวก ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	29.8	0.2%	63.5	0.4%	-33.7	-53.1%
<b>กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA)</b>	<b>3,452.2</b>	<b>23.1%</b>	<b>3,429.0</b>	<b>23.1%</b>	<b>+23.2</b>	<b>+0.7%</b>
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(1,443.9)	(9.7%)	(1,416.2)	(9.5%)	+27.7	+2.0%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>2,008.3</b>	<b>13.4%</b>	<b>2,012.8</b>	<b>13.5%</b>	<b>-4.5</b>	<b>-0.2%</b>
หัก ต้นทุนทางการเงิน	(169.4)	(1.1%)	(232.5)	(1.6%)	-63.1	-27.2%
หัก ภาษีเงินได้	(300.0)	(2.0%)	(349.5)	(2.4%)	-49.5	-14.1%
หัก (กำไร) ขาดทุน สุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(64.2)	(0.4%)	(72.3)	(0.5%)	-8.1	-11.3%
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>1,474.7</b>	<b>9.9%</b>	<b>1,358.5</b>	<b>9.1%</b>	<b>+116.2</b>	<b>+8.6%</b>
<b>รายการพิเศษ</b>						
บวก รายได้จากการตัดจำหน่ายค่าเช่ารับล่วงหน้า - เซ็นทาราแกรนด์ สมุย	75.1	0.5%	75.1	0.5%	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>1,549.8</b>	<b>10.4%</b>	<b>1,433.6</b>	<b>9.6%</b>	<b>+116.2</b>	<b>+8.1%</b>

(1) ต้นทุนขายไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายส่วนที่ปันส่วนเป็นต้นทุนขาย

**ภาพรวมผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนแรก ปี 2560**

สำหรับผลการดำเนินงาน งวด 9 เดือนแรกของปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้ รวม 14,950.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82.9 ล้านบาท (หรือ เติบโต 0.6%) โดยเป็นรายได้จากธุรกิจอาหาร 8,120.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 138.0 ล้านบาท (หรือเติบโต 1.7%) ในส่วนของธุรกิจโรงแรมมีรายได้ 6,829.5 ล้านบาท ลดลง 55.1 ล้านบาท (หรือ -0.8%) จากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา สัดส่วนรายได้ธุรกิจโรงแรมต่อธุรกิจอาหารคิดเป็น 45.6% : 54.4% ของรายได้รวม ตามลำดับ (งวด 9 เดือน ปี 2559: 46.3% : 53.7%)

บริษัทฯ มีกำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA) 3,452.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.2 ล้านบาท หรือ 0.7% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยธุรกิจอาหารมีอัตรากำไรสุทธิของ EBITDA อยู่ที่ 7.6% ในขณะที่ธุรกิจโรงแรมมี EBITDA ลดลง 54.6 ล้านบาท หรือ -2.2% บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิ สำหรับงวด 9 เดือนแรก อยู่ที่ 1,549.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116.2 ล้านบาท (หรือ 8.1%) โดยเป็นการเติบโตของธุรกิจโรงแรม 40.6 ล้านบาท (หรือ +4.1%) และ อาหาร 75.6 ล้านบาท (หรือ +16.6%) การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิเป็นผลมาจากการบริหารจัดการเงินกู้ ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้มีรายจ่ายดอกเบี้ยลดลง และมาตรการส่งเสริมการลงทุนภาครัฐที่ทำให้สามารถประหยัดค่าใช้จ่ายทางภาษีได้มากขึ้น

## 1. วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### (1) รายได้

#### (1.1) ธุรกิจโรงแรม

ณ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีโรงแรมภายใต้การบริหารทั้งสิ้น จำนวน 54 โรงแรม (11,402 ห้อง) โดยเป็นโรงแรมที่เปิดดำเนินการแล้วทั้งสิ้น 37 โรงแรม (7,080 ห้อง) และเป็นโรงแรมที่กำลังพัฒนา 17 โรงแรม (4,322 ห้อง) ในส่วนของ 37 โรงแรมที่เปิดดำเนินการแล้วนั้น 15 โรงแรม (3,812 ห้อง) เป็นโรงแรมที่ ทางบริษัทฯ เป็นเจ้าของ และอีก 22 โรงแรม (3,268 ห้อง) เป็นโรงแรมภายใต้สัญญาบริหาร

#### สถิติการดำเนินงานด้านห้องพัก (โรงแรมที่ทางบริษัทเป็นเจ้าของ)

อัตราการใช้ห้องพัก (OCC)	ไตรมาส 3 ปี2559	ไตรมาส 3 ปี2560	เปลี่ยนแปลง (จุด)	มค.- กย. 2559	มค.- กย. 2560	เปลี่ยนแปลง (จุด)
กรุงเทพฯ	84.6%	84.8%	0.2%	82.7%	80.7%	-2.0%
ต่างจังหวัด	81.7%	82.3%	0.6%	82.6%	83.0%	0.4%
มัลดีฟท์	91.9%	89.6%	-2.3%	86.3%	82.4%	-3.9%
<b>ยอดรวม - ประเทศไทย</b>	<b>82.6%</b>	<b>83.1%</b>	<b>0.5%</b>	<b>82.6%</b>	<b>82.3%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>ยอดรวมทั้งหมด</b>	<b>83.2%</b>	<b>83.5%</b>	<b>0.3%</b>	<b>82.9%</b>	<b>82.3%</b>	<b>-0.6%</b>
ราคาห้องพักเฉลี่ย (ARR)	ไตรมาส 3 ปี2559	ไตรมาส 3 ปี2560	% เปลี่ยนแปลง	มค.- กย. 2559	มค.- กย. 2560	% เปลี่ยนแปลง
กรุงเทพฯ	3,229	3,322	2.9%	3,339	3,402	1.9%
ต่างจังหวัด	3,227	3,439	6.5%	3,892	4,112	5.6%
มัลดีฟท์	16,644	16,059	-3.5%	19,277	18,682	-3.1%
<b>ยอดรวม - ประเทศไทย</b>	<b>3,228</b>	<b>3,403</b>	<b>5.4%</b>	<b>3,725</b>	<b>3,902</b>	<b>4.7%</b>
<b>ยอดรวมทั้งหมด</b>	<b>4,208</b>	<b>4,300</b>	<b>2.2%</b>	<b>4,796</b>	<b>4,880</b>	<b>1.8%</b>
ราคาห้องพักเฉลี่ยต่อห้องทั้งหมด (Revpar)	ไตรมาส 3 ปี2559	ไตรมาส 3 ปี2560	% เปลี่ยนแปลง	มค.- กย. 2559	มค.- กย. 2560	% เปลี่ยนแปลง
กรุงเทพฯ	2,731	2,818	3.2%	2,762	2,747	-0.5%
ต่างจังหวัด	2,636	2,832	7.4%	3,214	3,412	6.2%
มัลดีฟท์	15,290	14,394	-5.9%	16,629	15,394	-7.4%
<b>ยอดรวม - ประเทศไทย</b>	<b>2,665</b>	<b>2,827</b>	<b>6.1%</b>	<b>3,078</b>	<b>3,211</b>	<b>4.3%</b>
<b>ยอดรวมทั้งหมด</b>	<b>3,500</b>	<b>3,592</b>	<b>2.6%</b>	<b>3,974</b>	<b>4,017</b>	<b>1.1%</b>

#### ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมในไตรมาสที่ 3 ปี 2560

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ธุรกิจโรงแรม มีรายได้รวมอยู่ที่ 2,093.9 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยที่ 2.1 ล้านบาท (หรือ -0.1%) จากไตรมาสที่ 3 ของปีก่อน โดยการลดลงของรายได้ มาจาก โรงแรม เซ็นทารา ราส ฟุจิ รีสอร์ท แอนด์สปา มัลดีฟส์ เป็นหลัก

ภาพรวมอัตราการใช้ห้องพัก (Occupancy or "OCC") ในไตรมาสที่ 3 ในปี 2560 นี้ อยู่ที่ 83.5% ซึ่ง เติบโต 0.3% จากไตรมาส 3 ของปีที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นอัตราการใช้ห้องพักที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับไตรมาสที่ 3 โดยเป็นการเติบโตของอัตราการใช้ห้องพักของ โรงแรม ในกรุงเทพฯ และ ต่างจังหวัดเป็นหลัก ในขณะที่โรงแรมในมัลดีฟส์มีอัตราการใช้ห้องพักที่ลดลง การเติบโตของนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยยังเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยผลักดันให้เกิดการเติบโตของอัตราการใช้ห้องพักในไตรมาส

ที่ 3 ในปีนี้ ซึ่งมีนักท่องเที่ยวเข้ามาประเทศไทยทั้งสิ้น 8.8 ล้านคน หรือคิดเป็นอัตราเติบโต ที่ 6% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยในไตรมาสนี้ เริ่มเห็นการเติบโตของนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน หลังจากมีจำนวนลดลงในช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมา การเติบโตของนักท่องเที่ยวจีน มีส่วนผลักดันการเติบโตของอัตราการเข้าพักของโรงแรมในกรุงเทพฯ และ ต่างจังหวัด โดยเฉพาะ พัทยา กลุ่มนักท่องเที่ยวจาก ญี่ปุ่น เกาหลี และอินเดีย ก็ยังคงมีการเติบโตต่อเนื่อง สำหรับนักท่องเที่ยวกลุ่มยุโรป ภาพรวมไม่มีการเติบโต โดยนักท่องเที่ยวจากอังกฤษ เยอรมัน และ ฝรั่งเศส มีอัตราลดลงประมาณ 1-2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่นักท่องเที่ยวรัสเซียยังมีการเติบโตอยู่ที่ 5%

ในส่วนของราคาห้องพัก (Average Room Rate or “ARR”) ในภาพรวม ราคาห้องพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.2% โดยห้องพักในต่างจังหวัดมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 6.5% ในขณะที่โรงแรมในกรุงเทพฯ มีอัตราการเติบโตของราคาห้องพักที่ 2.9% ซึ่งเป็นไปตามแผนการดำเนินงานในปีนี้ ที่ต้องการเน้นการเติบโตของรายได้จากการเพิ่มขึ้นของราคาห้องพัก สำหรับโรงแรมในประเทศไทยราคาของห้องพักมีการปรับขึ้นในทุกๆ สถานที่ตั้งยกเว้น หาดใหญ่ สำหรับโรงแรมในมัลดีฟส์ ราคาห้องพักเฉลี่ยลดลง 3.5% ซึ่งเป็นผลมาจากการแข่งขันทางด้านราคาอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนอุปทานของโรงแรมในตลาดเป็นหลัก

เมื่อพิจารณาถึงราคาห้องพักเฉลี่ยต่อห้องทั้งหมด (Revenue per Available Room “Revpar”) จะเห็นว่าในภาพรวม มีการเติบโตทั้งใน กรุงเทพฯ และ ต่างจังหวัด อยู่ที่ 3.2% และ 7.4% ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตของ Revpar นี้ มาจากการเติบโตของราคาห้องพักเป็นหลัก สำหรับมัลดีฟส์ Revpar ลดลง 5.9% ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของทั้งราคาห้องพัก และ อัตราการเข้าพัก การลดลงของอัตราการเข้าพักในมัลดีฟส์ เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับภาพรวมการลดลงของอัตราการเข้าพักในตลาดมัลดีฟส์

#### **ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมในงวด 9 เดือนแรก ปี 2560 (มค. - กย.)**

รายได้ของธุรกิจโรงแรม สำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2560 อยู่ที่ 6,829.5 ล้านบาท ลดลง 55.1 ล้านบาท (หรือ -0.8%) จากงวดเดียวกัน ของปีก่อน การลดลงของรายได้เป็นการลดลง ของรายได้ จากโรงแรมในมัลดีฟส์ โดยเฉพาะโรงแรมสี่ดาว เป็นหลัก

ภาพรวมอัตราการเข้าพักใน 9 เดือนแรกของปี 2560 นี้ อยู่ที่ 82.3% ลดลงจากปีก่อน 0.6% โดยการลดลงของอัตราการเข้าพักเป็นการลดลงของอัตราการเข้าพักของโรงแรมในกรุงเทพฯ (-2.0 จุด) และ โรงแรมในมัลดีฟส์ (-3.9 จุด) ในขณะที่โรงแรมในประเทศไทยในต่างจังหวัดมีอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+0.4 จุด) จำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาในประเทศไทยสำหรับ 9 เดือนแรกของปีนี้ มีจำนวนทั้งสิ้น 26.1 ล้านคน (9 เดือนแรก ปี 2559 เป็นจำนวน 24.8 ล้านคน) คิดเป็น อัตราเติบโต 5.1% จากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน กลุ่มนักท่องเที่ยวจีนมีการเติบโตเพียงแค่ว่า 1.1% ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงในช่วง 4 เดือนแรกของปี นักท่องเที่ยวจาก เกาหลี ญี่ปุ่น และ อินเดีย มีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างดี อยู่ที่ 15.2%, 6% และ 16.5% ตามลำดับ สำหรับนักท่องเที่ยวจากยุโรป ในภาพรวมมีอัตราเพิ่มขึ้น 5% โดยเป็นการเติบโตของนักท่องเที่ยวจาก รัสเซียเป็นหลัก ที่ 24.9% กลุ่มนักท่องเที่ยวหลักจากยุโรปประเทศอื่นๆ ได้แก่ อังกฤษ เยอรมัน ฝรั่งเศส มีอัตราเติบโตขึ้นไม่มากนัก

ในส่วนของราคาห้องพัก ในภาพรวม ราคาห้องพักเฉลี่ยในต่างจังหวัด มีอัตราการเติบโตสูงสุด อยู่ที่ 5.6% โดยเมื่อพิจารณาจากสถานที่ตั้ง มีเพียง หัวหิน และ หาดใหญ่ ที่ราคาห้องพักมีอัตราลดลง สำหรับกรุงเทพฯ ราคาห้องพักเพิ่มขึ้น 1.9% ในส่วนของมัลดีฟส์ จากการเพิ่มขึ้นของอุปทานทำให้มีการแข่งขันด้านราคาค่อนข้างสูง ทำให้ ในตลาดนี้ ราคาห้องพักเฉลี่ย ลดลง 3.1%

เมื่อพิจารณาถึงราคาห้องพักเฉลี่ยต่อห้องทั้งหมด (Revpar) จะเห็นว่าในภาพรวม มีการเติบโตอยู่ที่ 1.1% โดยเป็นการเติบโตของโรงแรมในต่างจังหวัด ที่ 6.2% โดยหัวหิน และ หาดใหญ่ เป็นเพียงสองตลาดที่มี Revpar ลดลง โดยเป็นผลจากทั้งอัตราการเข้าพัก และราคาห้องพักที่ลดลง ในขณะที่ พัทยา ภูเก็ต และสมุย มีการเติบโตของ Revpar ที่ค่อนข้างโดดเด่น ซึ่งเป็นผลมาจากทั้งการเติบโตของอัตราการเข้าพัก และ ราคาห้องพัก สำหรับ กรุงเทพฯ และมัลดีฟส์ Revpar มีอัตราการเติบโตลดลง ที่ -0.5% และ -7.4% ตามลำดับ โดยการลดลงของ Revpar ของโรงแรมในกรุงเทพฯ เป็นผลมาจากอัตราการเข้าพักที่ลดลง ในขณะที่มัลดีฟส์ เป็นผลมาจากทั้งการลดลงของอัตราการเข้าพัก และราคาห้องพัก

## (1.2) ธุรกิจอาหาร

### สถิติอัตราการเติบโตของยอดขาย

	อัตราเติบโตจากสาขาเดิม (SSS)		อัตราเติบโตจากยอดขายรวม (TSS)	
	ไตรมาส 3 ปี2559	ไตรมาส 3 ปี2560	ไตรมาส 3 ปี2559	ไตรมาส 3 ปี2560
4 แบรินด์หลัก	0.1%	1.8%	3.2%	5.8%
7 แบรินด์อื่นๆ	5.0%	2.0%	23.4%	1.7%
<b>Average</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.3%</b>

	อัตราเติบโตจากสาขาเดิม (SSS)		อัตราเติบโตจากยอดขายรวม (TSS)	
	มค.- กย. 2559	มค.- กย. 2560	มค.- กย. 2559	มค.- กย. 2560
4 แบรินด์หลัก	1.1%	-2.3%	3.8%	1.1%
7 แบรินด์อื่นๆ	4.8%	0.4%	22.0%	4.8%
<b>Average</b>	<b>1.4%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>5.8%</b>	<b>1.6%</b>

### ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจอาหารในไตรมาสที่ 3 ปี 2560

รายได้รวมของธุรกิจอาหาร ในไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 2,760.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 139.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตราการเติบโตของยอดขายรวมของทุกสาขา (Total-System-Sales or TSS Growth) เท่ากับ 5.3% (ไตรมาส 3/2559: 5.5%) ซึ่งเป็นการเติบโตของ 4 แบรินด์หลักที่ 5.8% และมีอัตราการเติบโตจากสาขาเดิม (Same-Store-Sale or SSS Growth) เท่ากับ 1.9% โดย 4 แบรินด์หลัก และ 7 แบรินด์อื่นๆ มีอัตราการเติบโตของ SSS อยู่ที่ 1.8% และ 2.0% ตามลำดับ โดยแบรินด์ที่มียอดขายเพิ่มขึ้น ได้แก่ เค เอฟ ซี, มิสเตอร์โดนัท, อานตี้ แอนตี้, เป๊ปเปอร์ ลันซ์, คัทชียะ และ เทนยะ โดยสาเหตุหลักของการเติบโตมาจากการขยายสาขา สำหรับแบรินด์เดิมหรือเพิ่มจากสาขาที่ปิดปรับปรุงในปีก่อน การขายสินค้า premium และบัตร CRG Gift การจัดทำการตลาดโดยการออกชุด โปรโมชันหรือมีการสะสมแต้มเพื่อแลกซื้อสินค้าได้ในราคาพิเศษ การออกสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ ทั้งทางโทรทัศน์ หนังสือพิมพ์และสื่อต่างๆ เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงการปรับปรุงพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ นอกจากนี้ยอดขายยังเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับราคาขึ้นบางรายการของแบรินด์ เค เอฟ ซี

ณ สิ้นสุดไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทฯ มีแบรินด์ร้านอาหารทั้งสิ้น 11 แบรินด์ และ จำนวนสาขาร้านอาหารทั้งสิ้น จำนวน 846 สาขา คิดเป็นจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มสุทธิ จากไตรมาส 3 ปี 2559 เป็นจำนวน 40 สาขา หรือเพิ่มขึ้น +5.0% โดยจำนวนสาขาทั้งหมดแบ่งเป็นสาขาที่บริษัทฯ ลงทุนเปิดในกรุงเทพฯ เป็นจำนวน 290 สาขา (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.3) และในต่างจังหวัดจำนวน 556 สาขา (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.7)

## ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจอาหารในงวด 9 เดือนแรก ปี 2560 (มค. - กย.)

รายได้ของธุรกิจอาหาร ในงวด 9 เดือนแรก อยู่ที่ 8,120.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 138.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.7% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยแบรนด์ที่มียอดขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ได้แก่ เค เอฟ ซี, เป๊ปเปอร์ ลันซ์, เทนชะ และ คัทชียะ

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี ยอดการเจริญเติบโตจากสาขาเดิมมีอัตราการลดลง อยู่ที่ -2.0% โดย 4 แบรนด์หลัก ซึ่งประกอบด้วย เค เอฟ ซี, มิสเตอร์ โคนัท, อานดี้ แอนส์ และ โอโตยะ มีอัตราเติบโตของ SSS ลดลงอยู่ที่ -2.3% ในขณะที่ 7 แบรนด์อื่นๆ มีอัตราเติบโตของ SSS โดยอยู่ที่ 0.4% ในภาพรวมสาขากรุงเทพฯ มี อัตราการลดลงของ SSS น้อยกว่าสาขาในต่างจังหวัด ในส่วนอัตรายอดขายรวม 4 แบรนด์หลัก มีการเติบโตของยอดขายอยู่ที่ 1.1% ในขณะที่แบรนด์อื่นๆ มีการเติบโตอยู่ที่ 4.8%

### (2) ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจำนวน 2,089.4 ล้านบาท (ไตรมาส 3/2559: 2,095.5 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 56.3% (ไตรมาส 3/2559: 54.8%) และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจำนวน 6,265.4 ล้านบาท (งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559: 6,315.3 ล้านบาท) โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 57.2% (งวด 9 เดือน ปี 2559: 56.8%) โดยสามารถแยกแยะตามธุรกิจหลักได้ดังนี้

ประเภทธุรกิจ	ต้นทุนขาย	กำไรขั้นต้น	อัตรากำไร	ต้นทุนขาย	กำไรขั้นต้น	อัตรากำไร	% เปลี่ยนแปลง ของต้นทุนขาย
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	ขั้นต้น (%)	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)	ขั้นต้น (%)	
ไตรมาส 3 ปี 2560			ไตรมาส 3 ปี 2559				
ธุรกิจ โรงแรม	818.6	1,219.7	59.8%	858.9	1,177.6	57.8%	-4.7%
ธุรกิจอาหาร	1,270.8	1,474.1	53.7%	1,236.6	1,367.8	52.5%	+2.8%
รวม*	2,089.4	2,693.8	56.3%	2,095.5	2,545.4	54.8%	-0.3%
ม.ค. - ก.ย. ปี 2560			ม.ค. - ก.ย. ปี 2559				
ธุรกิจ โรงแรม	2,465.7	4,118.5	62.6%	2,559.5	4,110.6	61.6%	-3.7%
ธุรกิจอาหาร	3,799.7	4,268.1	52.9%	3,755.8	4,178.3	52.7%	+1.2%
รวม*	6,265.4	8,386.6	57.2%	6,315.3	8,288.9	56.8%	-0.8%

\*หมายเหตุ: ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายส่วนที่ปันส่วนเป็นต้นทุนขาย

### ธุรกิจ โรงแรม

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจากธุรกิจ โรงแรมจำนวน 818.6 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนทางตรง เช่น ต้นทุนการให้บริการห้องพัก ต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม เงินเดือนและสวัสดิการพนักงานของแผนกที่เกี่ยวข้อง ค่าวัสดุสิ้นเปลือง เป็นต้น โดยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ มีอัตรากำไรขั้นต้น 59.8% ของรายได้จากการขายและบริการ (ไตรมาส 3/2559: 57.8%)

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจากธุรกิจ โรงแรมจำนวน 2,465.7 ล้านบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ มีอัตรากำไรขั้นต้น 62.6% ของรายได้จากการขายและบริการ (งวด 9 เดือน ปี 2559: 61.6%)

### ธุรกิจอาหาร

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจากธุรกิจอาหารจำนวน 1,270.8 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนทางตรง เช่น ต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม เงินเดือนและสวัสดิการพนักงานของแผนกที่เกี่ยวข้อง ค่าวัสดุสิ้นเปลือง เป็นต้น คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 53.7% ของรายได้จากการขาย (ไตรมาส 3/2559: 52.5%) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของต้นทุนขาย เนื่องจากการปรับเปลี่ยนรายการสินค้าในชุดโปรโมชั่น, การจัดสินค้าโปรโมชั่น, การเปลี่ยนสถานะสำหรับบรรจุสินค้าของแบรนด์หลัก และเกิดจากการปรับเพิ่มราคาสินค้าบางรายการ

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายจากธุรกิจอาหารจำนวน 3,799.7 ล้านบาท มีอัตรากำไรขั้นต้น 52.9% ของรายได้จากการขาย (งวด 9 เดือน ปี 2559: 52.7%) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

### (3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ได้แก่ เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าบริหารโรงแรม ค่าเช่า ค่าบริการการใช้บัตรเครดิต ค่าสิทธิเครื่องหมายการค้าและค่าโฆษณา เป็นต้น โดยในไตรมาส 3/2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 1,775.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54.9 ล้านบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวม คิดเป็น 36.6% ของรายได้รวม (ไตรมาส 3/2559: 36.5%) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากธุรกิจอาหารและธุรกิจโรงแรม ได้มีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขาย รวมถึงจากการขยายสาขาของธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้นในไตรมาสเดียวกันปีที่แล้วรวมทั้งสิ้น 40 สาขา

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 5,262.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75.9 ล้านบาท หรือ 1.5% โดยเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวม คิดเป็น 35.2% ของรายได้รวม (งวด 9 เดือน ปี 2559 : 34.9%)

### (4) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 9.1 ล้านบาท กล่าวคือ ลดจากไตรมาส 3/2559 จำนวน 2.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 24.2% เนื่องจากกำไรจากกองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารา (CTARAF) ซึ่งเป็นเงินลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ลดลงจากปีที่ผ่านมา

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 29.8 ล้านบาท กล่าวคือ ลดลง จำนวน 33.7 ล้านบาท หรือคิดเป็น 53.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากปีที่แล้วกองทุนมีรายได้พิเศษจากเงินสมทบการปรับลดค่าเช่า และบริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งจากรายการพิเศษนี้เป็นจำนวน 31.6 ล้านบาท

### (5) ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 53.9 ล้านบาท (ไตรมาส 3/2559: 71.5 ล้านบาท) ต้นทุนทางการเงินลดลงจากปีก่อนจำนวน 17.6 ล้านบาท หรือคิดเป็น 24.6% เนื่องจากอัตรดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการเงินกู้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น



สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 169.4 ล้านบาท (งวด 9 เดือน ปี 2559: 232.5 ล้านบาท) ต้นทุนทางการเงินลดลงจากปีก่อนจำนวน 63.1 ล้านบาท หรือคิดเป็น 27.2% เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากบริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการเงินกู้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

**(6) ภาษีเงินได้**

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 93.2 ล้านบาท (ไตรมาส 3/2559: 84.8 ล้านบาท) กล่าวคือ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 8.4 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.9% สาเหตุหลักเกิดจากการกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 300.0 ล้านบาท (งวด 9 เดือน ปี 2559: 349.5 ล้านบาท) กล่าวคือลดลงจากปีก่อนจำนวน 49.5 ล้านบาท หรือคิดเป็น 14.1% สาเหตุหลักเกิดจากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากมาตรการส่งเสริมการจัดตั้งสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศและการยกเว้นภาษีเงินได้ สำหรับเงินได้ที่จ่ายเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนในทรัพย์สิน

**(7) กำไรสุทธิ**

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 368.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 46.6 ล้านบาท หรือ 14.5% โดยมีสัดส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับ 7.6% เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วซึ่งเท่ากับ 6.8% จากการเติบโตของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และการบริหารจัดการเงินกู้และภาษีที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 1,549.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 116.2 ล้านบาท หรือ 8.1% โดยมีสัดส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับ 10.4% เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วซึ่งเท่ากับ 9.6% เป็นผลมาจากการบริหารจัดการเงินกู้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้รายจ่ายดอกเบี้ยลดลงและมาตรการส่งเสริมการลงทุนภาครัฐที่ทำให้สามารถประหยัดค่าใช้จ่ายภาษีได้มากขึ้น

**2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินสำหรับปี 2560 และปี 2559**

**สินทรัพย์**

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	ณ 30 กันยายน 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,993	3,043	-1.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	21,080	21,354	-1.3%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>24,073</b>	<b>24,397</b>	<b>-1.3%</b>

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 มีจำนวน 24,073.2 ล้านบาท และ 24,396.8 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 323.6 ล้านบาท หรือลดลง 1.3% ส่วนใหญ่เนื่องจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 2,993.4 ล้านบาท และ 3,042.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.4 และร้อยละ 12.5 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ประกอบด้วย สินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 1,277.0 ล้านบาท และ 989.3 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 5.3 และ ร้อยละ 4.1 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ
- (2) ลูกหนี้การค้ากิจการอื่นๆ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 375.9 ล้านบาท และ 424.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.6 และร้อยละ 1.7 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้ากิจการอื่นๆในสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมเนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาหารเป็นการขายสินค้าด้วยเงินสดเกือบทั้งหมด ในขณะที่ธุรกิจโรงแรมมีการให้เครดิตกับเอเจนต์และโรงแรมที่รับบริหารจัดการประมาณ 15-30 วัน โดยทั้งหมดนี้ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 15 วัน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 21,079.7 ล้านบาท และ 21,354.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 87.6 และร้อยละ 87.5 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 17,778.5 ล้านบาท และ 18,288.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราราคาลดลงร้อยละ 2.8 เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาของ อาคารและ อุปกรณ์ระหว่างงวด

### 3. สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุน

#### (1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2559 เท่ากับ 3,374.4 ล้านบาท และ 3,024.9 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 349.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2559 มียอดใช้ไป 1,246.7 ล้านบาท และ 907.7 ล้านบาท ตามลำดับเนื่องจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอันได้แก่การสร้างอาคาร และการซื้ออุปกรณ์ รวมถึงการจ่ายเงินชำระสิทธิการเช่าที่ดินในประเทศมัลดีฟส์ 365 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจการจัดหาเงินสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และปี 2559 มียอดใช้ไปจำนวน 1,860.8 ล้านบาท และ 1,474.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินจำนวน 1,000.0 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 742.5 ล้านบาท ในขณะที่มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในประเทศ 1,129.0 ล้านบาท

#### (2) การดำรงอัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนทางการเงิน (เท่า)	ณ 30 กันยายน 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.9	0.7
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.6	0.8

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.9 เท่า และ 0.7 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปี 2559 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระจำนวน 1,000.0 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 620.2 ล้านบาท เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 ซึ่งเท่ากับ 0.6 เท่า (2559: 0.8 เท่า) บริษัทและบริษัทย่อยยังคงมีกระแสเงินสดเพียงพอที่จะชำระภาระผูกพันและดอกเบี้ยได้

### (3) แหล่งที่มาของเงินทุน

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	ณ 30 กันยายน 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินหมุนเวียน	3,175	4,706	-32.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	9,278	8,574	8.2%
รวมหนี้สิน	12,453	13,280	-6.2%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,620	11,117	4.5%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	24,073	24,397	-1.3%

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 มีจำนวน 12,453.5 ล้านบาท และ 13,279.5 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ ประกอบด้วย

- (1) เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 630.0 ล้านบาท และ 817.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 5.0 และ ร้อยละ 6.2 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ
- (2) หุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ลดลง 1,000.0 ล้านบาท
- (3) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 536.0 ล้านบาท
- (4) ส่วนของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 104.0 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 และสิ้นปี 2559 มีจำนวนเท่ากับ 9,278.8 ล้านบาท และ 8,573.9 ล้านบาทตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 702.8 ล้านบาท จากการกู้ยืมเพิ่มขึ้น 1,129.0 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืน 241.6 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 11,619.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 502.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.5% มาจากกำไรสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 จำนวน 1,549.8 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล 742.5 ล้านบาท

#### 4. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ธุรกิจโรงแรมคาดว่าจะยังคงได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยนักท่องเที่ยวจากเอเชียคาดว่าจะยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่นักท่องเที่ยวจากยุโรปในตลาดหลักน่าจะยังคงมีการเติบโตอยู่ในระดับปานกลาง ปัจจัยภายนอกต่างๆ เช่น โรคระบาด ภัยธรรมชาติ (เช่น น้ำท่วม) ปัญหาทางด้านการเมือง ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่จะมีผลกระทบทางด้านลบกับธุรกิจโรงแรม อย่างไรก็ตาม จากผลการดำเนินงานในอดีตที่ผ่านมาพบว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นมีระยะสั้น และ จากการกระจายรายได้ของโรงแรมไปยังภูมิภาคต่างๆ ทำให้ ผลกระทบจากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นมีแนวโน้มที่ลดลง

สำหรับธุรกิจอาหาร ยังมีแนวโน้มทรงตัวและยังคงมีความผันผวนของผลการดำเนินงาน ซึ่งขึ้นอยู่กับความเชื่อมั่นของผู้บริโภค การกระตุ้นเศรษฐกิจ และการใช้จ่ายใช้สอยจากภาครัฐ การออก โปรโมชัน และ แคมเปญ ที่เหมาะสมของ บริษัทฯ เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยผลักดันยอดขายในอนาคต บริษัทฯ คาดว่า การแต่งตั้งแฟรนไชส์ซี หรือพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่อย่างเป็นทางการของ บริษัทฯ ым เรสเทอรองต์ อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อให้เป็นผู้เข้าร่วมบริหาร ร้าน เคเอฟซี ไม่มีผลกระทบต่อ การบริหาร จัดการ และ ขยายสาขา เคเอฟซี ของ บริษัทฯ ในอนาคต

#### แนวโน้มการดำเนินงานไตรมาส 4/2560

ธุรกิจโรงแรมจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4 โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงแรมต่างจังหวัด สามารถเติบโตจากการเพิ่มขึ้นของราคาห้องพัก ประกอบกับปีก่อนโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ บีช รีสอร์ท ภูเก็ต มีการปิดดำเนินการชั่วคราวเป็นเวลา 3 สัปดาห์ ในเดือนพฤศจิกายน เนื่องจากได้รับความเสียหายจากน้ำท่วม ขณะที่การดำเนินงานโรงแรมในกรุงเทพฯ และมัลดีฟส์ฟื้นตัวตามลำดับ โดยโรงแรมในกรุงเทพฯ แม้รายได้จากการจัดประชุมสัมมนาจะมีการชะลอตัวในเดือนตุลาคม แต่มีแนวโน้มที่ดีในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม สำหรับมัลดีฟส์อัตราการเติบโตรายได้ห้องพักต่อจำนวนห้องทั้งหมด (RevPar) ยังคงติดลบ แต่มีแนวโน้มดีขึ้นเทียบกับครึ่งแรกของปี ในภาพรวมสำหรับธุรกิจโรงแรมยังคงประมาณการ RevPar เฉลี่ยปี 2560 เติบโต 2% - 3%

ในเดือนธันวาคม บริษัทฯ จะมีการเปิดโรงแรม คือ โคซี่ เฌง สมุย จำนวน 151 ห้อง ซึ่งเป็นโรงแรมในระดับ affordable lifestyle ซึ่งเป็นโรงแรมแห่งแรกภายใต้แบรนด์โคซี่

ธุรกิจอาหารฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับในไตรมาส 3 โดยเฉพาะเดือนกันยายน สืบเนื่องจากการบริโภคภายในประเทศปรับตัวดีขึ้นทั้งกรุงเทพฯและต่างจังหวัด อย่างไรก็ตามแม้การดำเนินงานจะชะลอตัวในช่วงเดือนตุลาคม แต่คาดว่าเดือนพฤศจิกายนและธันวาคมจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการคาดการณ์มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวและการบริโภคภายในประเทศของภาครัฐบาล ประกอบกับการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้น และแผนการขยายสาขาเกือบ 40 สาขาในไตรมาส 4 เหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยส่งเสริมการเติบโตทั้งของยอดขายการเติบโตสาขาเดิม (SSS) และ การเติบโตทุกสาขา (TSS) ซึ่งจะช่วยเพิ่มการเติบโตของยอดขายได้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงประมาณการการเติบโตของ TSS ที่ 5% - 6% เมื่อเทียบกับปีก่อน

#### แนวโน้ม ปี 2561

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการปรับปรุงอัตราการกำไร (Profit Margin) ให้ดีขึ้น ได้แก่ การบริหารราคาห้องพัก สำหรับธุรกิจโรงแรม การทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสำหรับวัตถุดิบสำคัญเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนราคาวัตถุดิบระหว่างปี สำหรับธุรกิจอาหาร และการบริหารจัดการหนี้สินให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจโรงแรมยังคงเน้นเติบโตจากการเพิ่มขึ้นของราคาห้องพัก ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้น โดยโรงแรมประมาณการ RevPar เฉลี่ยปี 2561 เติบโต 3% - 4% เทียบปีก่อน ซึ่งประมาณการดังกล่าวได้รวมผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการปรับปรุงห้องพักครั้งใหญ่สำหรับโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ เซ็นทรัลเวิลด์ ในช่วงปี 2561 แล้ว ในขณะที่เดียวกันโรงแรมจะมีการรับรู้รายได้เต็มปีจากโรงแรมใหม่คือ โคซี่ เถวง สมุย จำนวน 151 ห้อง

แผนการขยายธุรกิจโรงแรมในอนาคตยังคงให้ความสำคัญต่อการรับบริหารโรงแรมทั้งในและต่างประเทศ เพื่อบริหารความเสี่ยง และช่วยส่งเสริมความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ให้ดีขึ้น เนื่องจากรายได้ค่าบริหารโรงแรม มีอัตรากำไร (Profit Margin) สูง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงแผนการพัฒนาและขยายการลงทุนในสินทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ เพื่อการเติบโตของรายได้และผลกำไรในอนาคต โดยคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยง ผลตอบแทนจากการลงทุน และวินัยทางการเงินเป็นสำคัญ ในปัจจุบันบริษัทฯ ได้อยู่ระหว่างการเจรจาสัญญาฉบับ บริษัทธนารักษ์พัฒนาสินทรัพย์ จำกัด (ศพส.) สำหรับสิทธิการเช่าอาคารและศูนย์ประชุมโรงแรมเซ็นทาราศูนย์ราชการและคอนเวนชันเซ็นเตอร์ แจ้งวัฒนะ จำนวน 204 ห้อง ซึ่งบริษัทฯ ขณะการประมูลเมื่อเดือนกันยายน และคาดว่าจะมีการเซ็นสัญญาภายในต้นปี 2561 โดยมูลค่าการลงทุนรวมกับค่าปรับปรุงสภาพลักษณะอยู่ที่ประมาณ 1,200 - 1,300 ล้านบาท สำหรับโรงแรมโคซี่ พัทยาจำนวน 300 ห้อง มูลค่าโครงการประมาณ 620 ล้านบาท บริษัทฯ มีแผนจะเริ่มก่อสร้างในปี 2560 และเปิดดำเนินการในปี 2562 ตามลำดับ

สำหรับธุรกิจอาหารจะเติบโตจากการเติบโตสาขาเดิม (SSS) และ การเติบโตทุกสาขา (TSS) โดยปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของบริโภคนิยมภายในประเทศ และจากการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐและการเลือกตั้งที่จะมีขึ้นในปลายปี ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมีแผนการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในศูนย์การค้า (Shopping Mall) ในขณะเดียวกันยังคงให้ความสำคัญในเรื่องการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อช่วยส่งเสริมให้มีการเติบโตทั้งส่วนของรายได้ และอัตรากำไร

นอกจากนี้อาจมีปัจจัยเสริมการเติบโตแบบ Inorganic Growth จากการควบรวมกิจการ หรือการร่วมทุน (M&A และ JVs) ซึ่งความสำเร็จขึ้นอยู่กับผลการเจรจา และยังไม่สามารถบอกระยะเวลาของความสำเร็จได้อย่างชัดเจน

ในส่วนการขยายงานในอนาคต ทางบริษัทฯ คาดว่า จะสามารถใช้เงินสดจากการดำเนินงานร่วมกับเงินกู้ ในการลงทุนได้ โดยยังสามารถรักษาวินัยทางการเงิน โดยจะควบคุมระดับอัตราเงินกู้ที่มีดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับไม่เกิน 1.5 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร. รณชิต มหัทธนะพฤทธิ)

รองประธานอาวุโสฝ่ายการเงินและบริหาร