

บทสรุปของผู้บริหาร

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิ 230 ล้านบาท เป็นผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมดีขึ้นและกำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาว

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีรายได้รวม 1,698 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจโรงแรม แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นก็ตาม และกำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในไตรมาส 1 ปี 2561 เท่ากับ 465 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น และกำไรจากการขายเงินลงทุน และขณะที่ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานของโรงแรมดุสิตธานีเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการหยุดให้บริการในต้นปีหน้า หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนหลังหักสำรองผลประโยชน์พนักงานดังกล่าว บริษัทยังสามารถรักษา EBITDA จากการดำเนินงานไว้ที่ 330 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2560

บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 230 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 85.5 จากปีก่อน ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น หลังหักสำรองผลประโยชน์พนักงานดังกล่าว กำไรสุทธิจะมีจำนวน 122 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2560 ที่ 124 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง	
	1/2561	1/2560	จำนวน	ร้อยละ
ธุรกิจโรงแรม	1,364	1,324	40	3.0
ธุรกิจการศึกษา	122	134	-12	-9.0
อื่น ๆ	212	52	160	307.7
รายได้รวม	1,698	1,510	188	12.5
EBITDA	465	332	133	40.1
EBIT	330	169	161	95.3
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	230	124	106	85.5
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.27	0.15	0.12	85.5

พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 1

เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2561 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่นให้กับบริษัทแห่งหนึ่ง เป็นผลให้บริษัทรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 169 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561

เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2561 บริษัทได้จัดตั้ง บริษัท ดุสิต ฟู้ดส์ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.7 เพื่อลงทุนในบริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โปรดิวซ์ จำกัด (“NRIP”) ในสัดส่วนร้อยละ 25.977 โดย NRIP มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัท NRIP ดำเนินธุรกิจผลิตและส่งออกน้ำจิ้ม อาหารพร้อมปรุงและผงปรุงรส ซึ่งเป็นที่ยอมรับทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศในฐานะของผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปที่ได้มาตรฐาน ซึ่งการลงทุนในครั้งนี้เป็นไปตามแผนกลยุทธ์ธุรกิจระยะยาวของบริษัทในส่วนของ การเพิ่มความหลากหลายในการทำธุรกิจ (Diversify) โดยกระจายการลงทุนไปในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ซึ่งธุรกิจของ NRIP เป็นธุรกิจที่จะช่วยสร้างการเติบโตให้กับบริษัท โดยนอกจากจะช่วยในเรื่องของมาตรฐานอาหารและเครื่องดีมของโรงแรมของบริษัททั่วโลกแล้ว ยังจะช่วยในการพัฒนาสินค้าพรีเมียมภายใต้แบรนด์ดุสิต นำสินค้าแบรนด์ดุสิตไปสู่ตลาดรีเทลทั้งในและต่างประเทศ เพิ่มโอกาสในการเติบโตในอนาคตจากเทคโนโลยีด้านอาหารใหม่ๆ ตลอดจนต่อยอดธุรกิจการศึกษาของบริษัทอีกด้วย

เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2561 บริษัทเปิดตัวแบรนด์โรงแรมใหม่ “อาศัย” หรือ “ASAI” เพื่อตอบโจทย์การขยายตัวของนักท่องเที่ยวกลุ่มมิลเลนเนียล (Millennials) ซึ่งแสวงหาประสบการณ์การท่องเที่ยวที่เน้นการเข้าถึงวัฒนธรรมท้องถิ่น ประกอบกับที่พักมีสิ่งอำนวยความสะดวกคุณภาพสูง และพื้นที่ส่วนกลางกว้างขวางเหมาะกับการสังสรรค์ การทำงานและการพักผ่อนหย่อนใจ โดยบริษัทมีแผนที่จะเปิดโรงแรมภายใต้แบรนด์ ASAI ประมาณ 10 แห่งต่อปีทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทมีโรงแรมที่จะพัฒนาภายใต้แบรนด์ ASAI รวม 6 แห่ง ในประเทศไทย เมียนมาร์ และฟิลิปปินส์

เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2561 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 850 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.158 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 134.3 ล้านบาท

ผลการดำเนินการตามประเภทธุรกิจ

ในไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 1,698 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้รวมประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจโรงแรม ธุรกิจการศึกษา และธุรกิจอื่น ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	รายได้ตามประเภทธุรกิจ			EBITDA ตามประเภทธุรกิจ		
	ไตรมาส 1/2561	ไตรมาส 1/2560	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	ไตรมาส 1/2561	ไตรมาส 1/2560	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ธุรกิจโรงแรม	1,364	1,324	3.0	348	305	14.1
ธุรกิจการศึกษา	122	134	-9.0	27	38	-28.9
ธุรกิจอื่น	212	52	307.7	90	-11	918.2
รวม	1,698	1,510	12.5	465	332	40.1

ในไตรมาส 1 ปี 2561 รายได้จากธุรกิจโรงแรมคิดเป็นร้อยละ 80 ของรายได้รวม รายได้จากธุรกิจการศึกษาคิดเป็นร้อยละ 7 และ รายได้จากธุรกิจอื่นคิดเป็นร้อยละ 13 รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 169 ล้านบาทบริษัทมี EBITDA จาก

ธุรกิจโรงแรมคิดเป็นร้อยละ 75 ของ EBITDA รวม จากธุรกิจการศึกษาคิดเป็นร้อยละ 6 และจากธุรกิจอื่นอีกร้อยละ 19 ซึ่งรวมกำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวและหักสำรองผลประโยชน์พนักงานของโรงแรมดุสิตธานีรวมสุทธิจำนวน 135 ล้านบาท

ธุรกิจโรงแรม

ในไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงแรมจำนวน 1,364 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเอง ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม และส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุน

● ธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเอง

	ไตรมาส 1/2561	ไตรมาส 1/2560	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
อัตราการเข้าพัก (%)	85.0	80.0	6.3
ค่าห้องเฉลี่ย (บาทต่อคืน)	4,216	4,310	-2.2
รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (บาทต่อคืน)	3,583	3,434	4.3

หมายเหตุ: ข้อมูลทางสถิติไม่รวมโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราซ เพื่อการเปรียบเทียบ

รายได้จากธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเองในไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 1,312 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย

- โรงแรมในประเทศมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ไม่รวมโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราซ โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นที่โรงแรมดุสิตปรีนเซส ศรีนครินทร์ อันเนื่องมาจากได้กลุ่มลูกค้าธุรกิจเพิ่มขึ้น และผลจากการปรับปรุงห้องพักและร้านอาหารแล้วเสร็จเมื่อปลายปีก่อนของโรงแรมดุสิตธานี ลากูน่า ภูเก็ต หากปีก่อนรวมโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราซ ที่ได้ขายโรงแรมไป ณ สิ้นปี 2560 รายได้จะลดลงจำนวน 9 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.0
- โรงแรมในต่างประเทศมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากรายได้ของโรงแรมที่มัลดีฟท์ จากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้รายได้ค่าห้องพักและอาหารเครื่องดื่มสูงขึ้น และโรงแรมที่ฟิลิปปินส์ จากการปรับปรุงห้องพักแล้วเสร็จในปีที่แล้ว แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นประมาณร้อยละ 10.0 เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐและประมาณร้อยละ 13.1 เมื่อเทียบกับเปโซ ก็ตาม

● ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม

รายได้จากธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมในไตรมาส 1 ปี 2561 มีจำนวน 53 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของโรงแรมในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ลดลง เนื่องจากอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนห้องพักในตลาดมีมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงที่ผ่านมา

● **ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุน**

ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาส 1 ปี 2561 มีจำนวน 1.0 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 4.0 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนแบ่งผลขาดทุน 5 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานของบริษัท ดุสิต ฟู้ด โฮเทล แมเนจเม้นต์ ในประเทศจีนดีขึ้น เป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น จากการได้รับค่าชดเชยจากการยกเลิกสัญญา อันเนื่องจากการไม่ได้ปฏิบัติตามข้อตกลง และประกอบกับค่าใช้จ่ายค่าที่ปรึกษาลดลง

บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจโรงแรมในไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 348 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก EBITDA ของธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเองเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ของธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเองที่เพิ่มขึ้นของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ แต่มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดในการเปิดตัวแบรนด์ใหม่ ASAI และค่านายหน้าจากช่องทางการจองห้องพักออนไลน์ และค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจโรงแรม บริษัทมีอัตรา EBITDA (EBITDA Margin) ในไตรมาส 1 ปี 2561 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 25.5 เมื่อเทียบกับร้อยละ 23.0 ในไตรมาส 1 ปี 2560

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในไตรมาส 1 ปี 2561 มีจำนวน 112 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนของโรงแรมคิดค่าเสื่อมราคาเต็มจำนวนและไม่มีการบันทึกค่าเสื่อมราคาของโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราซจากการขายโรงแรมเมื่อสิ้นปี 2560

ธุรกิจการศึกษา

ไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจการศึกษารวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน 122 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลการเลื่อนภาคการศึกษาของมหาวิทยาลัยในฟิลิปปินส์ไปเป็นเดือนเมษายนปี 2561 จึงทำให้รายได้ค่าบริการทางวิชาการลดลง และการลดลงจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 50.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มการดำเนินงานของ Philippine Hoteliers International Center for Hospitality Education, Inc (PHICHE)

ในไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจการศึกษา 27 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องด้วยวิทยาลัยดุสิตธานี จัดตั้งศูนย์ความเป็นเลิศดุสิตธานี (DTEC) เมื่อปลายปี 2560 ซึ่งยังอยู่ในช่วงของการพัฒนาและเพิ่มหลักสูตรสำหรับองค์กร ในโครงการ DTEC ดังกล่าว จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายของโครงการ DTEC ในปีนี้ และค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินการของ PHICHE

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 8 ล้านบาทลดลงร้อยละ 27.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนของวิทยาลัยดุสิตธานีคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแล้วเต็มจำนวน

ธุรกิจอื่น

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอื่นในไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 212 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 307.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 169 ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจอื่น 90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 918.2 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจาก รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ส่วนกลางเพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน ของโรงแรมดุสิตธานีเพื่อรองรับการหยุดให้บริการในต้นปีหน้า และค่าใช้จ่ายบุคลากรที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

EBITDA ในไตรมาส 1 ปี 2561 เท่ากับ 465 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น และกำไรจากการขายเงินลงทุน และ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน ของโรงแรมดุสิตธานีเพื่อรองรับการหยุดให้บริการในต้นปีหน้า ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น และ ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานดังกล่าว บริษัทยังสามารถรักษา EBITDA จากการดำเนินงานไว้ที่ 330 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2560 ที่ 332 ล้านบาท

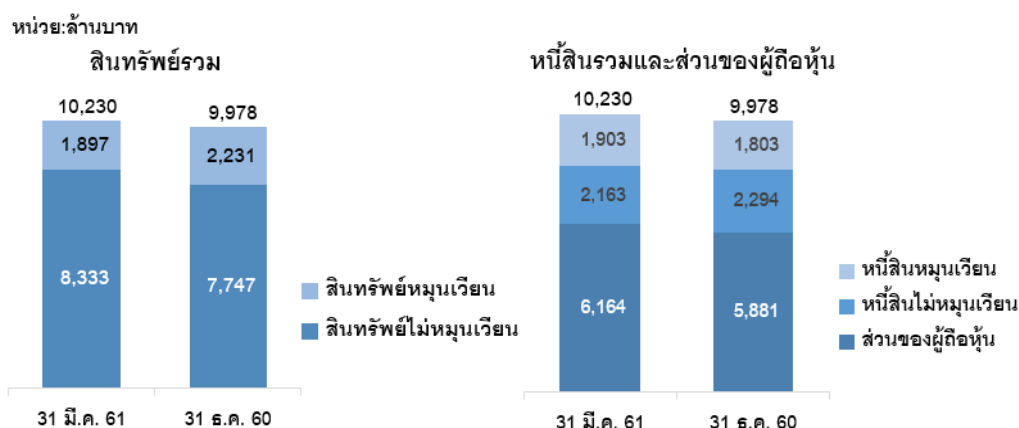
ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 14 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.7 จากปีก่อน เนื่องจากการชำระคืนเงิน กู้ยืมระยะยาวไปบางส่วน

กำไรสุทธิ

บริษัทมีผลกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2561 จำนวน 259 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 86.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามเหตุผลข้างต้น โดยบริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 230 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 85.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรสุทธิจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น หลังหักสำรองผลประโยชน์พนักงาน บริษัทจะมีกำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 122 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ฐานะทางการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 10,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 252 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.5 เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 334 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 289 ล้านบาทเพื่อนำไปลงทุนใน NRIP
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 586 ล้านบาท จากเงินลงทุนใน NRIP จำนวน 681 ล้านบาท เงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้น 102 ล้านบาทจากการปรับมูลค่าการลงทุนตามราคาตลาด ขณะที่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 149 ล้านบาทส่วนใหญ่จากการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 111 ล้านบาท ตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 131 ล้านบาท และผลกระทบจากการแปลงค่าเงินส่งผลให้มูลค่าลดลง 130 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 4,066 ล้านบาท ลดลง 31 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.8 เมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 100 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 123 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 41 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานของโรงแรมดุสิตธานี
- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 131 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 87 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินกู้ยืมระยะยาวในงบการเงินจำนวน 57 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นจำนวน 6,164 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 283 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ประกอบด้วยส่วนของบริษัทจำนวน 5,076 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 252 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.2 และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1,088 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.9

กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 732 ล้านบาท ลดลง 289 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,021 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทมีเงินสดรับสุทธิ 381 ล้านบาท ประกอบด้วย

- เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินการจำนวน 339 ล้านบาท เป็นผลสุทธิของเงินสดรับจากการขายและให้บริการ และเงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายและภาษีเงินได้
- เงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 42 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมระยะสั้น

แหล่งใช้ไปของเงินทุน

บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิการใช้ไปในการลงทุน 657 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (NRIP) จำนวน 663 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ 118 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนอื่น จำนวน 169 ล้านบาท

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2561

หน่วย: ล้านบาท	31 มี.ค. 61	% สินทรัพย์รวม	31 ธ.ค. 60	% สินทรัพย์รวม	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	732	7.2%	1,021	10.2%	-28.3%
เงินลงทุนระยะสั้น	456	4.5%	448	4.5%	1.9%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	497	4.9%	536	5.4%	-7.3%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	212	2.1%	226	2.3%	-6.5%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,897	18.5%	2,231	22.4%	-15.0%
เงินลงทุนเพื่อขาย	578	5.7%	476	4.8%	21.5%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,979	19.3%	1,276	12.8%	55.1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,173	40.8%	4,322	43.3%	-3.4%
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	873	8.5%	892	8.9%	-2.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น และอื่นๆ	730	7.1%	780	7.8%	-6.5%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	8,333	81.5%	7,747	77.6%	7.6%
รวมสินทรัพย์	10,230	100.0%	9,978	100.0%	2.5%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	667	6.5%	544	5.4%	22.7%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	810	7.9%	882	8.8%	-8.2%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	207	2.0%	213	2.1%	-3.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น และอื่นๆ	219	2.1%	164	1.6%	33.5%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,903	18.6%	1,803	18.1%	5.5%
เงินกู้ยืมระยะยาว	782	7.6%	919	9.2%	-15.0%
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	553	5.4%	559	5.6%	-1.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น และอื่นๆ	828	8.1%	816	8.2%	1.5%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน และอื่นๆ	2,163	21.1%	2,294	23.0%	-5.7%
รวมหนี้สิน	4,066	39.7%	4,098	41.1%	-0.8%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	5,076	49.6%	4,824	48.3%	5.2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,088	10.6%	1,057	10.6%	2.9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,164	60.3%	5,881	58.9%	4.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

ความสามารถในการทำกำไร	31 มี.ค. 61	31 มี.ค. 60
อัตรากำไรขั้นต้น	36.2%	32.3%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา	27.4%	22.0%
อัตรากำไรสุทธิ	13.5%	8.2%
ความมีประสิทธิภาพ	31 มี.ค. 61	31 มี.ค. 60
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น*	7.6%	1.8%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม*	6.6%	1.8%
สภาพคล่อง	31 มี.ค. 61	31 ธ.ค. 60
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.99	1.24
นโยบายทางการเงิน	31 มี.ค. 61	31 ธ.ค. 60
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.33	0.35
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.09	0.04
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.80	0.85
	31 มี.ค. 61	31 มี.ค. 60
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า) **	23.49	11.22

* ปรับเทียบเต็มปี

** คำนวณจากกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้/ดอกเบี้ยจ่าย

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2561 ยังอยู่ในระดับที่ดี ดังเห็นได้จากอัตรา EBITDA และอัตรากำไรสุทธิ สภาพคล่องของบริษัทลดลงมาอยู่ระดับ 1 เท่า เนื่องจากบริษัทกู้ยืมเงินระยะสั้นร่วมกับเงินฝากธนาคารเพื่อนำไปลงทุนในบริษัทร่วมและซื้ออุปกรณ์

บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ในระดับที่ดี และสถานะการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับต่ำเพียง 0.09 เท่า

แนวโน้มในปี 2561

คาดการณ์สำหรับปี 2561 โดยปรับเพิ่มงบลงทุน

- บริษัทยังคงประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้จากการดำเนินงานโดยรวม (Core Revenue) ปี 2561 ไว้ที่ร้อยละ 5 โดยคาดว่าจะการเติบโตของรายได้มาจากโรงแรมดุสิตธานี ที่ภูเก็ต มะนิลา มัลดีฟท์ และหัวหินเป็นหลัก และยังคงคาดการณ์ EBITDA Margin จากการดำเนินงานปกติไว้ที่ร้อยละ 15 ของรายได้รวม
- สำหรับงบลงทุนรวมในปี 2561 บริษัทได้ปรับประมาณการเพิ่มขึ้นเป็น 925 ล้านบาท (จากเดิมที่ 625 ล้านบาท) เนื่องจากมีการลงทุนเพิ่มในโรงแรมใหม่ที่ลงทุนเองภายใต้แบรนด์ ASAI
 - การปรับปรุงโรงแรมที่มัลดีฟส์ ฟีญา และศรีนครินทร์ ปรับปรุงอาคารเรียนของวิทยาลัยดุสิตธานี การลงทุนในเทคโนโลยี ระบบซอฟต์แวร์ และการย้ายสำนักงานใหญ่ รวม 355 ล้านบาท
 - งบลงทุนในโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม 270 ล้านบาท
 - งบลงทุนในโรงแรมใหม่ภายใต้แบรนด์ ASAI 300 ล้านบาท
- ยังคงแผนการเปิดโรงแรมภายใต้การบริหารของดุสิต อินเทอร์เน็ตในชั้นนี้ 10 แห่ง ในประเทศเวียดนาม สิงคโปร์ ภูฏาน ฟิลิปปินส์ บาห์เรน และจีน

ความคืบหน้าของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม

ปัจจุบันโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสมอยู่ในขั้นตอนการรื้อถอนพื้นที่ส่วนเพิ่มของโครงการ ได้แก่ อาคารโอลิมเปีย อาคารไทยประกันชีวิตและอาคารพาณิชย์ที่ติดกับอาคารสำนักงานดุสิตธานีและลานจอดรถของโรงแรม บริษัทอยู่ระหว่างการออกแบบโครงการและขอใบอนุญาตก่อสร้าง ทั้งนี้โรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ยังเปิดให้บริการจนถึงวันที่ 5 มกราคม 2562