

## บทสรุปของผู้บริหาร

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1 ล้านบาท พลิกจากผลขาดทุนสุทธิ 92 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยผลประกอบการสำหรับ 6 เดือนแรกของปี บริษัทมีกำไรสุทธิ 231 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 632.0 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น เช่น กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาว และสามารถรักษาการเติบโตของผลประกอบการจากธุรกิจโรงแรมในระดับที่น่าพอใจเป็นไปตามแผนที่วางไว้

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีรายได้รวม 1,125 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากธุรกิจโรงแรมลดลงเล็กน้อยจากการลดลงของรายได้จากธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเองเนื่องจากผลกระทบจากการแปลงค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นของโรงแรมในต่างประเทศ การขาดรายได้จากโรงแรมดุสิตปรีนเซสโคราชเนื่องจากการขายโรงแรมเมื่อสิ้นปี 2560 และรายได้ที่ลดลงจากข่าวการประกาศปิดให้บริการของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้จากธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการขายเงินลงทุน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจอาหารซึ่งบริษัทได้เข้าลงทุนในปลายไตรมาส 1 ปี 2561 โดยในไตรมาสนี้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง ส่งผลให้มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เท่ากับ 144 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 131.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และรายงานกำไรสุทธิเท่ากับ 1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 101.2 จากขาดทุนสุทธิ 92 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุน บริษัทจะมี EBITDA จากการดำเนินงานจำนวน 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 72.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และจะมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 29 ล้านบาท ขาดทุนลดลงร้อยละ 68.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมีรายได้รวม 2,824 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น ซึ่งเป็นกำไรจากการขายเงินลงทุน ขณะที่รายได้จากธุรกิจโรงแรมทรงตัว โดยบริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการที่ลดลงแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากแผนการปิดโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพในไตรมาส 1 ปี 2561 ทำให้บริษัทมี EBITDA เท่ากับ 609 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.4 จากช่วงเดียวกันกับปีก่อน และมีกำไรสุทธิ 231 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 632.0 ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนในช่วง 6 เดือนแรกหลังหักค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานดังกล่าว บริษัทจะมี EBITDA จากการดำเนินงาน 436 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน 93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 และร้อยละ 190.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ

### รายได้ตามประเภทธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2561	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2560	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		
	2/2561	2/2560						เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ธุรกิจโรงแรม	956	990	(34)	-3.5%	2,320	2,314	6	0.3%
ธุรกิจการศึกษา	82	80	2	2.5%	203	215	(12)	-5.6%
อื่นๆ	87	14	73	572.3%	301	65	236	361.5%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,125</b>	<b>1,084</b>	<b>41</b>	<b>3.9%</b>	<b>2,824</b>	<b>2,594</b>	<b>230</b>	<b>8.8%</b>
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	144	62	82	131.4%	609	394	215	54.4%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	20	(94)	114	121.4%	350	75	275	367.9%
<b>กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>1</b>	<b>(92)</b>	<b>93</b>	<b>101.2%</b>	<b>231</b>	<b>32</b>	<b>199</b>	<b>632.0%</b>
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.001	(0.11)	0.11	101.2%	0.27	0.04	0.24	637.9%

บริษัทกำลังอยู่ระหว่างการเปลี่ยนผ่านครั้งใหญ่ ทำให้ที่ผ่านมาฝ่ายบริหารได้ประเมินผลที่จะเกิดขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าไว้แล้วว่า มีโอกาสที่รายได้จากการดำเนินงานจะเติบโตได้ไม่มากหรือไม่เติบโต เนื่องจากบริษัทจะต้องทยอยปรับปรุงโรงแรมหลายแห่งที่เปิดให้บริการมานานด้วยการใส่เงินลงทุน รวมถึงการหยุดให้บริการของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ในวันที่ 5 มกราคม 2562 ดังนั้นฝ่ายบริหารจึงตัดสินใจวางกลยุทธ์ทางธุรกิจ ตลอดจนจัดโครงสร้างกลุ่มธุรกิจใหม่ เพื่อให้เกิดความกระชับและคล่องตัว โดยมีเป้าหมายเพื่อรักษาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไว้ให้ได้ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวบรรลุเป้าหมายเป็นอย่างดี สะท้อนให้เห็นได้จากผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมา

## พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 2

เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2561 บริษัทได้ขายเงินลงทุนเพื่อขายในบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ("LRH") และรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 38 ล้านบาท ณ ไตรมาส 2 ปี 2561

เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2561 บริษัทได้จัดตั้ง บริษัท ดุสิต กรุเมต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท ดุสิต ฟู๊ด จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทย่อย) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.0 และ บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ จำกัด ("NRIP") (ซึ่งเป็นบริษัทร่วม) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.0 เพื่อประกอบธุรกิจเกี่ยวกับบริการขายและการตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอาหารทั้งตลาดในและต่างประเทศ

เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2561 บริษัทได้เปิด โรงแรมภายใต้สัญญาบริหาร เพิ่มขึ้น ชื่อ โรงแรม ดุสิต บีวินเซส มูนไรส์ บีช รีสอร์ท ฟูโก๊วก ประเทศเวียดนาม จำนวน 108 ห้อง

## ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 ปี 2561

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 1,125 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้รวมประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจโรงแรม ธุรกิจการศึกษา และธุรกิจอื่น ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	รายได้ตามประเภทธุรกิจ				EBITDA ตามประเภทธุรกิจ			
	ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	
	2/2561	2/2560			2/2561	2/2560		
ธุรกิจโรงแรม	956	990	(34)	-3.5%	120	118	2	1.7%
ธุรกิจการศึกษา	82	80	2	2.5%	(11)	(12)	1	8.3%
อื่นๆ	87	14	73	572.3%	35	(44)	79	179.5%
<b>รวม</b>	<b>1,125</b>	<b>1,084</b>	<b>41</b>	<b>3.9%</b>	<b>144</b>	<b>62</b>	<b>82</b>	<b>131.4%</b>

ในไตรมาส 2 ปี 2561 รายได้จากธุรกิจโรงแรมคิดเป็นร้อยละ 84.9 ของรายได้รวม รายได้จากธุรกิจการศึกษาคิดเป็นร้อยละ 7.3 และรายได้จากธุรกิจอื่นคิดเป็นร้อยละ 7.8

บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจโรงแรมคิดเป็นร้อยละ 83.3 ของ EBITDA รวม จากธุรกิจการศึกษาคิดเป็นร้อยละ -7.6 และจากธุรกิจอื่นอีกร้อยละ 24.3

### ธุรกิจโรงแรม

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงแรมจำนวน 956 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.5 โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้ของโรงแรมที่ลงทุนเองลดลง เนื่องจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นของโรงแรมในต่างประเทศ และการขาดรายได้จากโรงแรมดุสิตปรีนเซสโคราช และรายได้ที่ลดลงจากข่าวการประกาศปิดให้บริการของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ

#### ● ธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเอง

	ไตรมาส 2/2561	ไตรมาส 2/2560	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
อัตราการเข้าพัก (ร้อยละ)	71.6%	66.0%	8.6%
ค่าห้องเฉลี่ย (บาทต่อคืน)	3,113	3,323	-6.3%
รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (บาทต่อคืน)	2,230	2,193	1.7%

หมายเหตุ: ข้อมูลทางสถิติไม่รวมโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราช เพื่อการเปรียบเทียบ

รายได้จากธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเองในไตรมาส 2 ปี 2561 จำนวน 910 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย

- โรงแรมในประเทศมีรายได้ลดลงร้อยละ 0.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (โดยไม่รวมโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราช เนื่องจากการขายโรงแรมเมื่อสิ้นปี 2560) โดยในภาพรวม โรงแรมดุสิตธานี พัทยา และโรงแรมดุสิต ลากูน่า ภูเก็ต ทำรายได้ดีขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา หักลบกับผลกระทบจากข่าวการปิดโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ได้ส่งผลกระทบต่อภาพรวมของรายได้จากโรงแรมในประเทศ หากปีก่อนรวมโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราช รายได้จะลดลงคิดเป็นร้อยละ 3.5
- โรงแรมในต่างประเทศมีรายได้ลดลงร้อยละ 5.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการแปลงค่างบการเงินอันเนื่องมาจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อสกุลเงินสหรัฐ และเปโซ โดยรายได้จากโรงแรมในต่างประเทศ ณ สกกุลเงินท้องถิ่นเพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็นที่โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ที่รายได้เพิ่มสูงขึ้นจากอัตราค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนที่เพิ่มขึ้น และโรงแรมดุสิตธานี มะนิลาที่รายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

#### ● ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม

รายได้จากธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมในไตรมาส 2 ปี 2561 มีจำนวน 53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของโรงแรมดุสิตธานี กวม และโรงแรมดุสิตธานี เลควิว ไคโร มีอัตราค่าห้องเฉลี่ยต่อคืนที่สูงขึ้นและอัตราการเข้าพักสูงขึ้น

#### ● ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุน

บริษัทมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาส 2 ปี 2561 จำนวน 7 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาทเมื่อเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ลดลงของบริษัท ดุสิต ฟูด ไฮเทล แมเนจเม้นต์ ในประเทศจีน อันเนื่องมาจากผลกระทบขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินกู้ต่างประเทศและดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจโรงแรมในไตรมาส 2 ปี 2561 จำนวน 120 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายค่าใช้จ่ายทางการขายและการบริหาร

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในไตรมาส 2 ปี 2561 มีจำนวน 105 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนของโรงแรม เช่น ดุสิตธานี กรุงเทพ และ ดุสิตธานี พัทยา ได้คิดค่าเสื่อมราคาเต็มจำนวนและไม่มีการบันทึกค่าเสื่อมราคาของโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราชจากการขายโรงแรมเมื่อสิ้นปี 2560

### **ธุรกิจการศึกษา**

ไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจการศึกษา 82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากการเลื่อนภาคการศึกษาของมหาวิทยาลัยในฟิลิปปินส์สำหรับปีการศึกษา 2561 มาเปิดภาคเรียนในช่วงไตรมาส 2 จึงทำให้รายได้ค่าบริการทางวิชาการเลื่อนมารับรู้ในไตรมาสนี้ และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน เลอ กอร์ดอง เบลอ ดุสิต เพิ่มขึ้น ขณะที่มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มการดำเนินงานของ Philippine Hoteliers International Center for Hospitality Education, Inc (“PHICHE”)

บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจการศึกษาในไตรมาสนี้ -11 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 8 ล้านบาทลดลงร้อยละ 33.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนของวิทยาลัยดุสิตธานีคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแล้วเต็มจำนวน

### **ธุรกิจอื่น**

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอื่นในไตรมาส 2 ปี 2561 จำนวน 87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 572.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนใน LRH จำนวน 38 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 15 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน NRIP ซึ่งเป็นบริษัทร่วมเป็นจำนวน 7 ล้านบาท

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจอื่น 35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 179.5 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

### **กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)**

EBITDA ในไตรมาส 2 ปี 2561 เท่ากับ 144 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 131.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุน ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของธุรกิจโรงแรมที่ลดลง ผลขาดทุนที่ลดลงของธุรกิจการศึกษา ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุน บริษัทจะมี EBITDA จากการดำเนินงานจำนวน 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 72.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

### **ต้นทุนทางการเงิน**

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 2 ปี 2561 จำนวน 12 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.5 จากปีก่อน เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวไปบางส่วนในระหว่างปี 2560

### **กำไรสุทธิ**

## บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

### คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร

#### สำหรับไตรมาส 2 และหกเดือนปี 2561

บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 101.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามเหตุผลข้างต้นทั้งนี้ หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุน บริษัทจะมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 29 ล้านบาท ขาดทุนลดลงร้อยละ 68.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

#### ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือนปี 2561

สำหรับ 6 เดือนปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 2,824 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	รายได้ตามประเภทธุรกิจ				EBITDA ตามประเภทธุรกิจ			
	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2561	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2560	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2561	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2560	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	
	2561	2560			2561	2560		
ธุรกิจโรงแรม	2,320	2,314	6	0.3%	468	422	46	10.9%
ธุรกิจการศึกษา	203	215	(12)	-5.6%	16	26	(10)	-38.5%
อื่นๆ	301	65	236	361.5%	125	(54)	179	329.7%
<b>รวม</b>	<b>2,824</b>	<b>2,594</b>	<b>230</b>	<b>8.8%</b>	<b>609</b>	<b>394</b>	<b>215</b>	<b>54.5%</b>

รายได้จากธุรกิจโรงแรมคิดเป็นร้อยละ 82.2 ของรายได้รวม รายได้จากธุรกิจการศึกษาคิดเป็นร้อยละ 7.2 และรายได้จากธุรกิจอื่นคิดเป็นร้อยละ 10.6

บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจโรงแรมคิดเป็นร้อยละ 76.9 ของ EBITDA รวม จากธุรกิจการศึกษาคิดเป็นร้อยละ 2.6 และจากธุรกิจอื่นอีกร้อยละ 20.5

#### ธุรกิจโรงแรม

สำหรับ 6 เดือนแรกปี 2561 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงแรมจำนวน 2,320 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้ของธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมที่เพิ่มขึ้น

#### ● ธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเอง

	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2561	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2560	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
อัตราการใช้ห้องพัก (ร้อยละ)	78.2%	72.5%	7.9%
ค่าห้องเฉลี่ย (บาทต่อคืน)	3,706	3,763	-1.5%
รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (บาทต่อคืน)	2,899	2,728	6.3%

หมายเหตุ: ข้อมูลทางสถิติไม่รวมโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราช เพื่อการเปรียบเทียบ

รายได้จากธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเองใน 6 เดือนแรกปี 2561 เท่ากับ 2,222 ล้านบาท คงที่จากช่วงเดียวกันของปีก่อนโดย

- โรงแรมในประเทศมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (โดยไม่รวมโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราช เนื่องจากการขายโรงแรมเมื่อสิ้นปี 2560) โดยภาพรวมโรงแรมดุสิตธานี ลาภาน่า ภูเก็ต เพิ่มขึ้นหลังจากการปรับปรุงห้องพักในปีก่อนแล้วเสร็จ โรงแรม ดุสิตปรีนเซส ศรีนครินทร์ เพิ่มขึ้นมาจากรายได้ห้องพัก และงานจัดเลี้ยงที่เพิ่มขึ้น หัก

กลับกับผลกระทบจากข่าวการปิดโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพ หากปีก่อนรวมโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราซ รายได้จะลดลง คิดเป็นร้อยละ 2.0

- โรงแรมในประเทศมีรายได้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการแปลงค่าบการเงินอันเนื่องมาจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อสกุลเงินสหรัฐ และเปโซ รายได้ของโรงแรมที่มัลดีฟส์ดีขึ้น เนื่องจากมีผู้เข้าพักในอัตราค่าห้องเฉลี่ยต่อคืนที่สูงขึ้น (ตามสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) และมีระดับอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้น โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากกลุ่มประเทศจีน รัสเซียและเกาหลี สำหรับรายได้ของโรงแรมที่ฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (ตามสกุลเปโซ)

#### ● **ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม**

รายได้จากธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมใน 6 เดือนแรกปี 2561 มีจำนวน 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของโรงแรมดุสิตธานี กวม และโรงแรมดุสิตธานี เลควิว ไคโร ซึ่งมีอัตราค่าห้องเฉลี่ยต่อคืนที่สูงขึ้นและมีอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นด้วย

#### ● **ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุน**

บริษัทมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนใน 6 เดือนแรกปี 2561 จำนวน 9 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานของบริษัท ดุสิต ฟูด โฮเทล แมนเนจเม้นต์ ในประเทศจีน ซึ่งเป็นผลมาจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ต่างประเทศ การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินกู้ แม้ว่าผลการดำเนินงานดีขึ้นกว่าปีก่อนก็ตาม

บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจโรงแรมสำหรับ 6 เดือนแรกปี 2561 จำนวน 468 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก EBITDA ของธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมดีขึ้นจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการลดลงใช้จ่ายค่าใช้จ่ายทางการขายและการบริหาร

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายใน 6 เดือนแรกปี 2561 มีจำนวน 217 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนของโรงแรม เช่น ดุสิตธานี กรุงเทพ และ ดุสิตธานี พัทยา ได้คิดค่าเสื่อมราคาเต็มจำนวนและไม่มีการบันทึกค่าเสื่อมราคาของโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราซจากการขายโรงแรมเมื่อสิ้นปี 2560

#### **ธุรกิจการศึกษา**

สำหรับ 6 เดือนแรกปี 2561 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจการศึกษารวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเท่ากับ 203 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในของ PHICHE ที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจการศึกษาเท่ากับ 16 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 38.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องรายได้ที่ลดลง

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 17 ล้านบาทลดลงร้อยละ 26.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนของวิทยาลัยดุสิตธานีคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแล้วเต็มจำนวน

#### **ธุรกิจอื่น**

ใน 6 เดือนแรกปี 2561 บริษัทมีรายได้จากรูกรักอื่นจำนวน 300 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 361.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวในไตรมาส 1 จำนวน 169 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุน LRH ในไตรมาส 2 จำนวน 38 ล้านบาท

บริษัทมี EBITDA จากรูกรักอื่น 125 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 329.7 จากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายบุคลากรที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

#### **กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)**

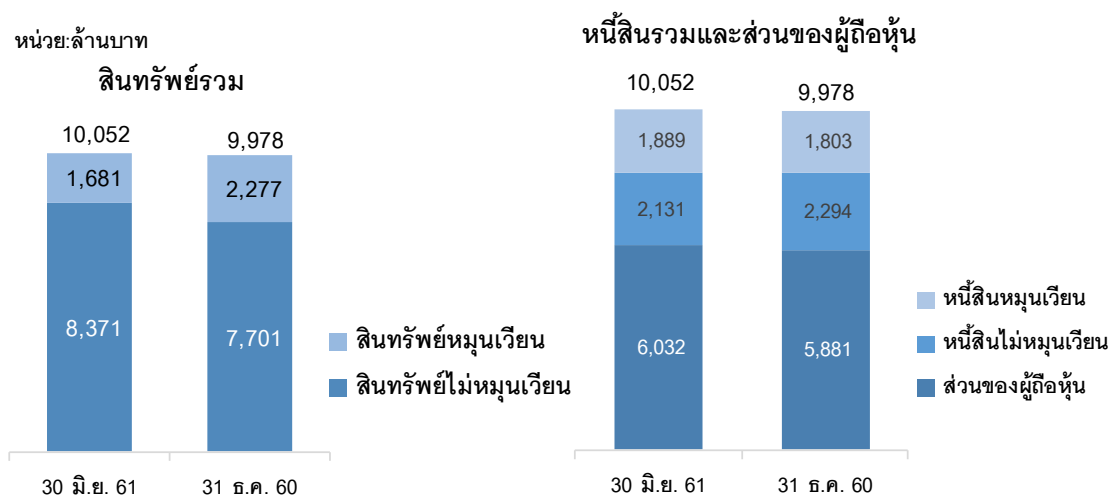
EBITDA สำหรับ 6 เดือนแรกปี 2561 เท่ากับ 609 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมาจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น กำไรจากการขายเงินลงทุน แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากแผนการปิดให้บริการโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพในไตรมาส 1 ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนหลังหักค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานดังกล่าว บริษัทจะมี EBITDA จากการดำเนินงานจำนวน 436 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

#### **ต้นทุนทางการเงิน**

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 26 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.0 จากปีก่อน เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวไปบางส่วนในระหว่างปี 2560

#### **กำไรสุทธิ**

สำหรับ 6 เดือนแรกปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 231 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 632.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนหลังหักค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน บริษัทจะมีผลกำไรสุทธิจำนวน 93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 190.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน



### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 10,052 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.7 เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 596 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 445 ล้านบาท เพื่อนำไปลงทุนใน NRIP
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 669 ล้านบาท จาก
  - เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 709 ล้านบาท จากเงินลงทุนเพิ่มใน NRIP จำนวน 681 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 29 ล้านบาท
  - เงินลงทุนเผื่อขายเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาทจากการปรับมูลค่าการลงทุนตามราคาตลาด
  - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 62 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 202 ล้านบาท ตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 252 ล้านบาท ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินส่งผลให้มูลค่าลดลง 12 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 4,020 ล้านบาท ลดลง 77 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 เมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 86 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 269 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 126 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 37 ล้านบาทและหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 39 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากการการจ่ายชำระและเปลี่ยนแปลงสำรองผลประโยชน์พนักงานของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ



- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 164 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ จำนวน 133 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินกู้ยืมระยะยาวในงบการเงินจำนวน 20 ล้านบาท

#### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นจำนวน 6,032 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 152 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.6 เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ประกอบด้วยส่วนของบริษัทจำนวน 4,939 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 115 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.4 และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1,094 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5

#### **กระแสเงินสด**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 576 ล้านบาท ลดลง 445 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,021 ล้านบาท

#### **แหล่งที่มาของเงินทุน**

บริษัทมีเงินสดรับสุทธิ 275 ล้านบาท จากการดำเนินการซึ่งเป็นผลสุทธิของเงินสดรับจากการขายและให้บริการ และเงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายและภาษีเงินได้

#### **แหล่งใช้ไปของเงินทุน**

บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิ 718 ล้านบาท ประกอบด้วย

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 685 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (NRIP) จำนวน 677 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ 205 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขายและเงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 219 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 33 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินปันผลจ่าย

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับไตรมาส 2 และหกเดือนแรกปี 2561

หน่วย: ล้านบาท	30 มิ.ย. 61	% สิ้นทรัพย์รวม	31 ธ.ค. 60	% สิ้นทรัพย์รวม	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	576	5.7%	1,021	10.2%	-43.6%
เงินลงทุนระยะสั้น	456	4.5%	448	4.5%	1.9%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	477	4.7%	536	5.4%	-11.0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	171	1.7%	272	2.7%	-37.1%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,681</b>	<b>16.7%</b>	<b>2,277</b>	<b>22.8%</b>	<b>-26.2%</b>
เงินลงทุนเพื่อขาย	493	4.9%	476	4.8%	3.6%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,985	19.8%	1,276	12.8%	55.6%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,260	42.4%	4,322	43.3%	-1.4%
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	858	8.5%	847	8.5%	1.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น และอื่นๆ	774	7.7%	780	7.8%	-0.8%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>8,371</b>	<b>83.3%</b>	<b>7,701</b>	<b>77.2%</b>	<b>8.7%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,052</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,978</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.7%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	813	8.1%	544	5.4%	49.5%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	756	7.5%	882	8.8%	-14.3%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	231	2.3%	213	2.1%	8.4%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น และอื่นๆ	88	0.9%	164	1.6%	-46.6%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,889</b>	<b>18.8%</b>	<b>1,803</b>	<b>18.1%</b>	<b>4.7%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	748	7.4%	919	9.2%	-18.7%
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	546	5.4%	559	5.6%	-2.3%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น และอื่นๆ	836	8.3%	816	8.2%	2.5%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน และอื่นๆ</b>	<b>2,131</b>	<b>21.2%</b>	<b>2,294</b>	<b>23.0%</b>	<b>-7.1%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,019</b>	<b>40.0%</b>	<b>4,098</b>	<b>41.1%</b>	<b>-1.9%</b>
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	4,939	49.1%	4,824	48.3%	2.4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,094	10.9%	1,057	10.6%	3.5%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,032</b>	<b>60.0%</b>	<b>5,881</b>	<b>58.9%</b>	<b>2.6%</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>	<b>30 มิ.ย. 61</b>	<b>30 มิ.ย. 60</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	31.6%	28.4%			
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา	21.6%	15.2%			
อัตรากำไรสุทธิ	8.2%	1.2%			
<b>ความมีประสิทธิภาพ</b>	<b>30 มิ.ย. 61</b>	<b>30 มิ.ย. 60</b>			
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น*	9.9%	0.7%			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม*	7.5%	1.2%			
<b>สภาพคล่อง</b>	<b>30 มิ.ย. 61</b>	<b>31 ธ.ค. 60</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.89	1.26			
<b>นโยบายทางการเงิน</b>	<b>30 มิ.ย. 61</b>	<b>31 ธ.ค. 60</b>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.36	0.35			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.15	0.04			
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.81	0.85			
	<b>30 มิ.ย. 61</b>	<b>30 มิ.ย. 60</b>			
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)**	13.33	2.56			

\* ปรับเทียบเต็มปี

\*\* คำนวณจากกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้/ดอกเบี้ยจ่าย

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในไตรมาส 2 ปี 2561 ยังอยู่ในระดับที่ดี ดังเห็นได้จากอัตรา EBITDA และอัตรากำไรสุทธิ สภาพคล่องของบริษัทลดลงมาอยู่ระดับ 0.9 เท่า เนื่องจากบริษัทกู้ยืมเงินระยะสั้นร่วมกับเงินฝากธนาคารเพื่อนำไปลงทุนในบริษัทร่วมและซื้ออุปกรณ์

บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ในระดับที่ดี และสถานะการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับต่ำเพียง 0.15 เท่า

## แนวโน้มในปี 2561

### งบประมาณการสำหรับปี 2561 โดยปรับลดงบลงทุน

- บริษัทยังคงประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้จากการดำเนินงานโดยรวม (Core Revenue) ปี 2561 ไว้ที่ร้อยละ 5 โดยคาดว่าอัตราการเติบโตของรายได้มาจากโรงแรมดุสิตธานี ที่ภูเก็ต มะนิลา มัลดีฟส์ และพัทยาเป็นหลัก และยังคงคาดการณ์ EBITDA Margin จากการดำเนินงานปกติไว้ที่ร้อยละ 15 ของรายได้รวม
- สำหรับงบลงทุนรวมในปี 2561 บริษัทได้ปรับประมาณการลดลงเป็น 625 ล้านบาท (จาก 925 ล้านบาท) เนื่องจากเลื่อนการก่อสร้างโรงแรมใหม่ที่ลงทุนเองภายใต้แบรนด์ ASAI ไปในปี 2562 เนื่องด้วยปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างศึกษา EIA (Environmental Impact Assessment) สำหรับงบลงทุนรวมในปี 2561 มีรายละเอียดดังนี้
  - การปรับปรุงโรงแรมที่มัลดีฟส์ พัทยา และศรีนครินทร์ ปรับปรุงอาคารเรียนของวิทยาลัยดุสิตธานี การลงทุนในเทคโนโลยี ระบบซอฟต์แวร์ และการย้ายสำนักงานใหญ่ รวม 355 ล้านบาท
  - งบลงทุนในโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม 270 ล้านบาท
- บริษัทยังคงแผนการเปิดโรงแรมภายใต้การบริหารของดุสิต อินเตอร์เนชั่นแนลในปีที่ 10 แห่ง