

วันที่ 11 สิงหาคม 2559

เรื่อง: การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2559

เรียน: กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 41.3 ล้านบาท และผลขาดทุนต่อหุ้น 0.049 บาท ตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 (ไตรมาส 2/2559) เปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิจำนวน 66.3 ล้านบาท และผลขาดทุนต่อหุ้น 0.078 บาท ตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 (ไตรมาส 2/2558)

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 (ครั้งแรกของปี 2559) บริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 112.6 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 0.133 บาท เปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิจำนวน 131.5 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 0.156 บาท สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 (ครั้งแรกของปี 2558) โดยงบการเงินดังกล่าวได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2559

เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2559 บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทจากเดิมมูลค่าหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ส่งผลให้จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 85 ล้านหุ้นเป็น 850 ล้านหุ้น

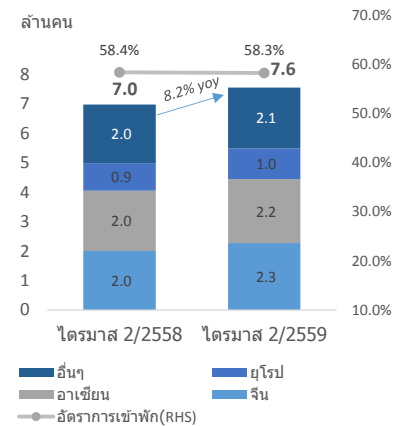
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการและผลการดำเนินงานของบริษัทควรอ่านประกอบกับงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ได้สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชี

งบกำไรขาดทุนโดยสรุป

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง	ครึ่งแรกปี	ครึ่งแรกปี	เปลี่ยนแปลง
	2/2558	2/2559	%	2558	2559	%
ธุรกิจ โรงแรม	938.3	1,006.9	7.3%	2,279.8	2,405.2	5.5%
ธุรกิจรับบริหารโรงแรม	24.5	40.4	64.9%	62.0	75.7	22.0%
ธุรกิจการศึกษา	89.7	93.7	4.4%	220.9	217.2	-1.7%
อื่นๆ	52.3	53.7	2.7%	131.2	136.8	4.3%
รวมรายได้	1,104.7	1,194.7	8.1%	2,693.9	2,834.8	5.2%
กำไร ก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	107.4	141.7	31.9%	526.6	549.8	4.4%
ค่าเสื่อมราคา	169.2	192.4	13.7%	333.9	381.2	14.1%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	(61.8)	(50.7)	18.0%	192.6	168.7	-12.5%
ดอกเบี้ยจ่าย	5.3	3.9	-26.8%	16.1	22.9	42.6%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	1.3	(5.7)	-542.0%	16.8	9.7	-42.2%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(68.4)	(48.9)	28.5%	159.8	136.0	-14.9%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.1)	(7.7)	-266.3%	28.3	23.5	-17.0%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	(66.3)	(41.3)	37.7%	131.5	112.6	-14.4%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.078)	(0.049)		0.156	0.133	
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	845.3	845.3		845.3	845.3	

ภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยว

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาเยือนไทย



ที่มา: กรมการท่องเที่ยว และ ธนาคารแห่งประเทศไทย

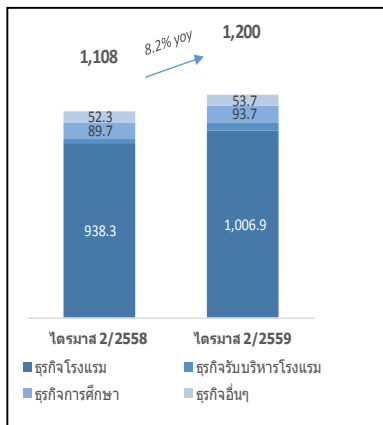
โดยทั่วไปไตรมาสระหว่างเดือนเมษายน-เดือนมิถุนายนเป็นฤดูที่นักท่องเที่ยวน้อยกว่าไตรมาสอื่น อย่างไรก็ตามประเทศไทยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติกว่า 7.6 ล้านคนระหว่างไตรมาส 2/2559 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) จากภูมิภาคอาเซียน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) จากรัสเซีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) และจากอินเดีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) ในไตรมาส 2/2559 อัตราการเข้าพักของโรงแรมในประเทศอยู่ที่ร้อยละ 58.3 เปรียบเทียบกับร้อยละ 58.4 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ราคาห้องพักเฉลี่ยอยู่ที่คืนละ 1,854 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2559 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 16.6 ล้านคนมาเยือนประเทศไทย ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) จากภูมิภาคอาเซียน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) จากรัสเซีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 จากช่วง

เดียวกันของปีก่อน) และจากอินเดีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) ตามทิศทางสถานการณ์ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2559 โดยนักท่องเที่ยวจีนยังมีสัดส่วนสูงสุดในจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ คิดเป็นร้อยละ 29.5 ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 27.1 ช่วงครึ่งแรกของปี 2558

รายได้

การเพิ่มขึ้นของรายได้ไตรมาส 2/2559



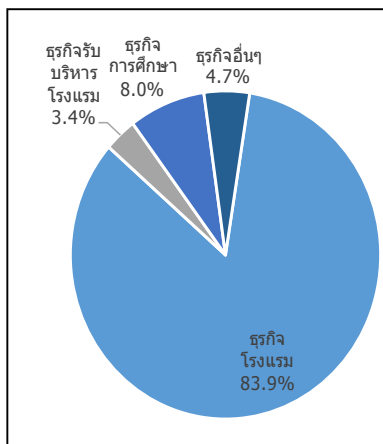
ในไตรมาส 2/2559 บริษัทมีรายได้รวม 1,194.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ธุรกิจโรงแรม

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงแรมจำนวน 1,006.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 จาก 938.3 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจาก 1) ผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงแรมหลายแห่งในประเทศ โดยเฉพาะที่กรุงเทพฯ 2) งานปรับปรุงและตกแต่งห้องพักที่แล้วเสร็จของโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา

สัดส่วนที่มารายได้ไตรมาส

2/2559



ธุรกิจบริหาร

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจบริหารงานโรงแรมจำนวน 40.4 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากรายได้ค่าบริการงานจากโรงแรมที่เปิดดำเนินการเร็วๆ นี้

ธุรกิจการศึกษา

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจการศึกษาจำนวน 93.7 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากวิทยาลัยดุสิตธานี

อื่นๆ

รายได้อื่นๆ จำนวน 53.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าบริการอื่นที่ให้บริการแก่โรงแรมที่รับบริหารและลดลงของส่วนแบ่งกำไรสุทธิของเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการจำนวน 856.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยต้นทุนขายและการให้บริการประกอบด้วย

- ต้นทุนทางตรง เช่น ต้นทุนการให้บริการห้องพัก ต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน เป็นต้น จำนวน 675.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งผันแปรตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนบริการ-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 181.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่จากการปรับปรุงห้องพักแล้วเสร็จของโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา

บริษัทมีกำไรขั้นต้น 226.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20.9 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 20.6

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารและขาดทุนสุทธิ

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 98.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.5 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาสนี้มีจำนวน 279.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับทรัพยากรบุคคลเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นร้อยละ 34.9 ของรายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาสนี้ ลดลงจากร้อยละ 36.5 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสบริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 141.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสบริษัทมีการบันทึกรายรับภาษีเงินได้จำนวน 5.7 ล้านบาท เปรียบเทียบกับภาษีเงินได้จ่ายจำนวน 1.3 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสมยกมา บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 41.3 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งขาดทุนสุทธิ 66.3 ล้านบาท คิดเป็นผลขาดทุนต่อหุ้น 0.049 บาท

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีรายการที่สำคัญดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม	30 มิถุนายน	เปลี่ยนแปลง
	2558	2559	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	714.2	663.1	-7%
เงินลงทุนระยะสั้น	380.2	382.0	0.5%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	475.0	428.0	-10%
สินค้าคงเหลือ	79.6	71.6	-10%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	168.0	153.1	-9%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,817.1	1,697.7	-7%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,404.7	1,429.4	2%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,107.9	4,800.8	-6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,066.0	1,012.9	-5%
รวมสินทรัพย์	9,395.7	8,940.9	-5%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	867.4	894.2	3%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	962.4	744.3	-23%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	90.0	83.2	-7%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,919.8	1,721.8	-10%
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,177.1	991.9	-16%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	894.3	913.8	2%
รวมหนี้สิน	3,991.2	3,627.6	-9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,404.5	5,313.3	-2%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,395.7	8,940.9	-5%

สินทรัพย์สุทธิของบริษัทลดลงจากสิ้นปี 558 จาก 5,404.15 ล้านบาท เป็น 5,313.3 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทมี **สินทรัพย์รวม 8,940.9 ล้านบาท** ลดลง 454.8 ล้านบาท รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญเกิดจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 51.1 ล้านบาท (ดูคำอธิบายกระแสเงินสดเพิ่มเติม)

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 47.0 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 8.0 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ ลดลง 307.1 ล้านบาท เนื่องจากการหักค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานและจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่ม และปรับปรุงตกแต่งโรงแรมต่างๆ แล้วเสร็จ

บริษัทมีหนี้สินรวม 3,991.2 ล้านบาท ลดลง 363.6 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 218.1 ล้านบาทตามผลการดำเนินงานที่ลดลง
- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 185.2 ล้านบาทจากการคืนเงินต้นตามสัญญาเงินกู้

ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจำนวน 91.0 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2558 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท

กระแสเงินสด

- เงินสด ณ วันสิ้นงวด มิถุนายน 2559 มีจำนวน 663.1 ล้านบาท ณ วันต้นงวด มีจำนวน 714.2 ล้านบาท ลดลง 51.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 (รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน)
- เงินสดได้จากกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 396.6 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนมีจำนวน 163.7 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ จำนวน 176.6 ล้านบาท เพื่อการลงทุนที่สำคัญสำหรับงวดครึ่งปีแรก ดังนี้
 - เพิ่มการลงทุนในบริษัทย่อยโดยการซื้อหุ้นเพิ่มอีกร้อยละ 5 เป็นจำนวนเงิน 87.1 ล้านบาท
 - ซื้ออุปกรณ์ และปรับปรุงตกแต่งโรงแรมที่เป็นเจ้าของเพิ่ม
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 260.2 ล้านบาท ที่สำคัญมี ดังนี้
 - เงินกู้ยืมสุทธิ ลดลง 122.7 ล้านบาท
 - เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 102 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2558	ไตรมาส 2/2559
อัตรากำไรขั้นต้น	27.6%	27.4%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงิน ได้และค่าเสื่อมราคา	20.8%	21.3%
อัตรากำไรสุทธิ	3.7%	4.0%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น*	4.4%	2.4%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม*	3.6%	1.8%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.7	0.7
อัตราส่วนหนี้สินเฉพาะเงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.4
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	19.3	14.2
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.4	5.4

* ปรับเทียบเค็มปี

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางศุภจิ สุธรรมพันธ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม