

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2559

เรื่อง: การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 3 ปี 2559

เรียน: กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 73.2 ล้านบาท และผลขาดทุนต่อหุ้น 0.087 บาท ตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 (ไตรมาส 3/2559) เปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิจำนวน 40.1 ล้านบาท และผลขาดทุนต่อหุ้น 0.047 บาท ตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 (ไตรมาส 3/2558)

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 39.4 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 0.047 บาท เปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิจำนวน 91.4 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 0.108 บาท สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 โดยงบการเงินดังกล่าวได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2559

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

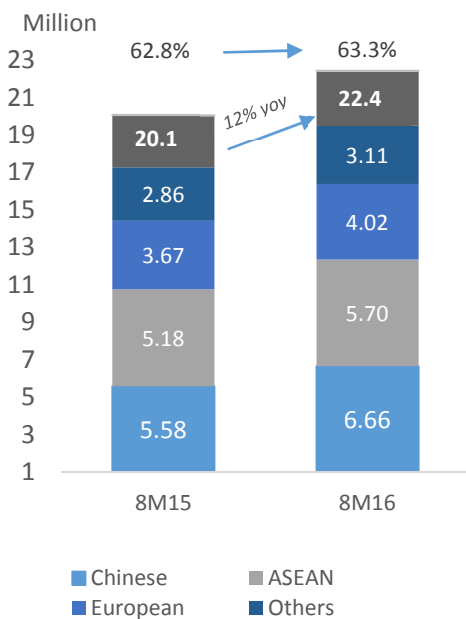
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการและผลการดำเนินงานของบริษัทควรอ่านประกอบกับงบการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ได้สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชี

งบกำไรขาดทุนโดยสรุป

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง	งวดเก้าเดือน 2558		งวดเก้าเดือน 2559		เปลี่ยนแปลง
	3/2558	3/2559	%					%
ธุรกิจโรงแรม	1,027.6	1,031.1	0.3%	3,307.4	3,436.3	3.9%		
ธุรกิจรับบริหารโรงแรม	24.2	26.5	9.1%	86.3	102.1	18.4%		
ธุรกิจการศึกษา	78.6	83.5	6.2%	287.2	300.6	4.7%		
อื่นๆ	42.5	55.9	31.6%	176.4	160.6	-9.0%		
รวมรายได้	1,172.9	1,196.9	2.0%	3,857.3	3,999.6	3.7%		
กำไร ก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	161.5	139.8	-13.4%	688.1	690.7	0.4%		
ค่าเสื่อมราคา	174.8	190.2	8.8%	508.7	571.4	12.3%		
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	(13.3)	(50.4)	-280.2%	179.4	119.4	-33.5%		
ดอกเบี้ยจ่าย	16.7	23.5	40.5%	32.8	47.5	44.9%		
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	0.3	(9.9)	-3042.7%	17.1	(0.2)	-100.9%		
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(30.3)	(64.0)	-111.3%	129.5	72.0	-44.4%		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9.8	9.2	-5.9%	38.0	32.7	-14.1%		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	(40.1)	(73.2)	-82.7%	91.4	39.4	-57.0%		
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.047)	(0.087)		0.108	0.047			
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	845.3	845.3		845.3	845.3			

ภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยว

สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาเยือนไทย



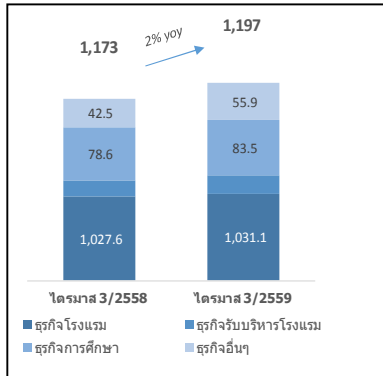
ที่มา: กรมการท่องเที่ยว และ ธนาคารแห่งประเทศไทย

ประเทศไทยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มจากปีก่อนมาตั้งแต่ต้นปี โดยไตรมาสที่ 1 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 และไตรมาสที่ 2 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับช่วง 8 เดือนแรกของปี 2559 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 22.4 ล้านคนมาเยือนประเทศไทย ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากภาพรวมปีก่อน) จากภูมิภาคอาเซียน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 10) จากกลุ่มยุโรป (เพิ่มขึ้นร้อยละ 10) ส่วนใหญ่มาจากรัสเซีย สเปน อิตาลี เยอรมัน อัตราการเข้าพักของโรงแรมในประเทศไทยภาพรวมอยู่ที่ร้อยละ 63.3 เปรียบเทียบกับร้อยละ 62.8 ในขณะที่ราคาห้องพักเฉลี่ยอยู่ที่คืนละ 2,060 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากปีก่อน

รายได้

การเพิ่มขึ้นของรายได้ไตรมาส 3/2559

ในไตรมาส 3/2559 บริษัทมีรายได้รวม 1,196.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

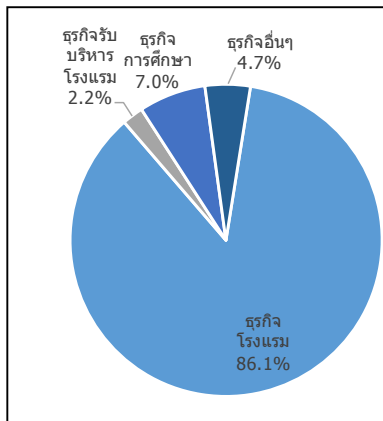


ธุรกิจโรงแรม

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงแรมจำนวน 1,031.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จาก 1,027.6 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากผลประกอบการที่ดีขึ้น จากโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพ และโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา จากการปรับปรุงตกแต่งโรงแรมแล้วเสร็จ

สัดส่วนที่มารายได้ไตรมาส

3/2559



ธุรกิจรับบริหาร

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจรับบริหารงานโรงแรมจำนวน 26.4 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากรายได้ค่าบริหารงานจากโรงแรมที่ได้เปิดดำเนินการเร็ว ๆ นี้

ธุรกิจการศึกษา

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจการศึกษาจำนวน 83.5 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากความต้องการเรียนในหลักสูตรต่างๆ ของวิทยาลัยดุสิตธานี และบริษัท เลอ กอร์ดอง เบลอ ดุสิต จำกัด

อื่นๆ

รายได้อื่นๆ จำนวน 55.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าบริการอื่นที่ให้บริการแก่โรงแรมที่รับบริหาร และการลดลงจากส่วนแบ่งกำไรสุทธิของเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ต้นทุนขายและการให้บริการและกำไรขั้นต้น

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการจำนวน 836.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ

1.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยต้นทุนขายและการให้บริการประกอบด้วย

- ต้นทุนทางตรง เช่น ต้นทุนการให้บริการห้องพัก ต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน เป็นต้น จำนวน 656.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการจัดการด้านต้นทุน
- ต้นทุนบริการ-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 179.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากการปรับปรุงห้องพักแล้วเสร็จของโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา

บริษัทมีกำไรขั้นต้น 280.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.1 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 24.9

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารและขาดทุนสุทธิ

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 110.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาสนี้มีจำนวน 264.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับทรัพยากรบุคคลเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นร้อยละ 33.6 ของรายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาสนี้ ซึ่งในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 31.2

ในไตรมาสนี้บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 139.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้บริษัทมีการบันทึกรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 9.9 ล้านบาท เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 0.3 ล้าน

บาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษีจาก
ขาดทุนสะสม

บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 73.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกัน
ของปีก่อน ซึ่งขาดทุนสุทธิ 40.1 ล้านบาท คิดเป็นผลขาดทุนต่อหุ้น 0.087
บาท

งบแสดงฐานะการเงิน

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

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 30 กันยายน		เปลี่ยนแปลง
	2558	2559	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	714.2	739.7	4%
เงินลงทุนระยะสั้น	380.2	352.8	-7.2%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	475.0	440.8	-7%
สินค้าคงเหลือ	79.6	71.7	-10%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	168.0	140.5	-16%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,817.1	1,745.5	-4%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,404.7	1,363.2	-3%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,107.9	4,642.7	-9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,066.0	1,026.3	-4%
รวมสินทรัพย์	9,395.7	8,777.7	-7%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	867.4	812.9	-6%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	962.4	845.3	-12%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	90.0	80.2	-11%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,919.8	1,738.4	-9%
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,177.1	879.5	-25%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	894.3	921.3	3%
รวมหนี้สิน	3,991.2	3,539.2	-11%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,404.5	5,238.5	-3%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,395.7	8,777.7	-7%

สินทรัพย์สุทธิของบริษัทลดลงจากสิ้นปี 2558 จาก 5,404.5 ล้านบาท เป็น
5,238.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทมี **สินทรัพย์รวม** 8,777.7 ล้านบาท ลดลง
618.0 ล้านบาท รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญเกิดจาก

- ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าลดลง 79.5 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายตามอายุสัญญา
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 34.2 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 7.9 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ ลดลง 465.2 ล้านบาท เนื่องจากการหักค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานและจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่ม และปรับปรุงตกแต่งโรงแรมต่างๆ แล้วเสร็จ

บริษัทมีหนี้สินรวม 3,539.2 ล้านบาท ลดลง 452.0 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 117.1 ล้านบาทตามผลการดำเนินงานที่ลดลง
- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 297.6 ล้านบาทจากการคืนเงินต้นตามสัญญาเงินกู้

ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจำนวน 166.0 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2558 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท

กระแสเงินสด

- เงินสด ณ วันสิ้นงวด กันยายน 2559 มีจำนวน 739.7 ล้านบาท ณ วันต้นงวด มีจำนวน 714.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.6 (รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน)
- เงินสดได้จากกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวน 693.6 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ จำนวน 195.8 ล้านบาท เพื่อการลงทุนที่สำคัญสำหรับงวดเก้าเดือน ดังนี้
 - เพิ่มการลงทุนในบริษัทย่อยโดยการซื้อหุ้นเพิ่มอีกร้อยละ 5 เป็นจำนวนเงิน 87.1 ล้านบาท
 - ซื้ออุปกรณ์ และปรับปรุงตกแต่งโรงแรมที่เป็นเจ้าของเป็นเงิน 207.5 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิ 452.8 ล้านบาท ที่สำคัญมี ดังนี้
 - เงินกู้ยืมสุทธิ ลดลง 288.2 ล้านบาท
 - ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 57.9 ล้านบาท
 - เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 105.8 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	สำหรับงวด	
	ปี 2558	9 เดือน ปี 2559
อัตรากำไรขั้นต้น	27.6%	26.7%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	20.8%	18.7%
อัตรากำไรสุทธิ	3.7%	1.0%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น*	4.4%	3.3%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม*	3.6%	3.0%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.7	0.7
อัตราส่วนหนี้สินเฉพาะเงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	19.3	13.0
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.3	5.3
* ปรับเทียบเต็มปี		

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางศุภจิ สุธรรมพันธุ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม