

วันที่ 14 พฤษภาคม 2567

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ภาพรวมธุรกิจ

#### ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2567

**ภาพรวม:** บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") รายงานผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2567 ที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นพร้อมมุมมองอนาคตในทิศทางบวก

ในไตรมาส 1 ปี 2567 ทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารรายงานผลประกอบการทางการเงินที่ดีขึ้น จากความต้องการการเดินทางที่เพิ่มขึ้น ปริมาณการรับประทานอาหารภายในร้านที่มากขึ้น ความสามารถในการเพิ่มราคาห้องพักและการใช้จ่ายเฉลี่ย รวมถึงการขายพอร์ตโพลีโอผ่านการเปิดโรงแรมและร้านอาหารใหม่ ส่งผลให้รายได้ตามงบการเงินเติบโตร้อยละ 15 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นจำนวน 38,050 ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และ ค่าเสื่อม (EBITDA) ตามงบการเงินเติบโตในอัตราที่เร็วกว่าการเติบโตของรายได้โดยเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 53 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นจำนวน 9,923 ล้านบาท การเติบโตที่น่าประทับใจนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ พร้อมกับการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและกลยุทธ์การบริหารค่าใช้จ่ายของบริษัท

บริษัทสามารถสร้างผลกำไรสุทธิตามงบการเงินในไตรมาส 1 ปี 2567 จำนวน 1,146 ล้านบาท แม้จะอยู่ในช่วงนอกฤดูกาลเดินทางในทวีปยุโรป แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากผลขาดทุนตามงบการเงินจำนวน 976 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2566 โดยการเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากการดำเนินงานพื้นฐานที่แข็งแกร่งขึ้นในทุกหน่วยธุรกิจประกอบกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่เอื้ออำนวยส่งผลให้ผลกำไรของบริษัทฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

หากไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวตามรายละเอียดในภาคผนวก ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีรายได้และ EBITDA จากการดำเนินงานเติบโตร้อยละ 14 และ 22 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่จำนวน 37,649 และ 8,353 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 352 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการอยู่ในช่วงนอก

ฤดูกาลเดินทางในทวีปยุโรป อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนจากการดำเนินงานลดลงร้อยละ 46 จาก 647 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2566 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญแม้บริษัทต้องเผชิญกับความท้าทายทางเศรษฐกิจมหภาคและภูมิรัฐศาสตร์ก็ตาม

### ผลการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2566 (ปรับปรุง)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
<b>จากการดำเนินงาน*</b>			
รายได้รวม**	37,649	33,110	14
EBITDA รวม	8,353	6,854	22
<b>EBITDA Margin (ร้อยละ)</b>	<b>22.2</b>	<b>20.7</b>	
กำไรสุทธิรวม	-352	-647	46
<b>อัตราการทำกำไรสุทธิ (ร้อยละ)</b>	<b>-0.9</b>	<b>-2.0</b>	
<b>ตามที่ยรายงาน</b>			
รายได้รวม**	38,050	33,122	15
EBITDA รวม	9,923	6,497	53
<b>EBITDA Margin (ร้อยละ)</b>	<b>26.1</b>	<b>19.6</b>	
กำไรสุทธิรวม	1,146	-976	217
<b>อัตราการทำกำไรสุทธิ (ร้อยละ)</b>	<b>3.0</b>	<b>-2.9</b>	

\* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

\*\* รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

### สัดส่วนผลการดำเนินงาน\*

ไตรมาส 1 ปี 2567 (ร้อยละ)	รายได้	EBITDA
โรงแรมและอื่นๆ	79	78
ร้านอาหาร	21	22
<b>รวม</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2567

	พัฒนาการ
ร้านอาหาร	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดร้านอาหารจำนวน 3 สาขา เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2566 โดยส่วนใหญ่เป็นร้าน เดอะคอฟฟี่ คลับในประเทศออสเตรเลีย คอฟฟี่ เจอนี่ในประเทศไทย และ เดอะ ริเวอร์ไซด์ในประเทศจีน</li> </ul>
โรงแรมและอื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดโรงแรม 13 แห่ง ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2567                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- อนันตรา: โรงแรมเช่าบริหาร 1 แห่ง ในประเทศออสเตรเลีย และโรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหาร 2 แห่ง ในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์</li> <li>- เอ็นเอช คอลเลคชั่น: โรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหาร 1 แห่ง ในประเทศจีน</li> <li>- เอ็นเอช: โรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหาร 6 แห่ง ในประเทศฝรั่งเศส และจีน</li> <li>- โอลด์ส: โรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหาร 1 แห่งในประเทศจีน และโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุด 2 แห่งในประเทศออสเตรเลีย</li> </ul> </li> <li>ปิดโรงแรม 2 แห่ง ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2567                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- เอ็นเอช: โรงแรมเช่าบริหาร 2 แห่ง ในประเทศสเปนและเยอรมนี</li> </ul> </li> <li>รีแบรนด์โรงแรม 1 แห่ง ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2567                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- อวานี: จากแบรนด์เอ็นเอช คอลเลคชั่นในประเทศเยอรมนี</li> </ul> </li> </ul>
องค์กร	<ul style="list-style-type: none"> <li>พีทซ์ เรตติ้ง ยกระดับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวของ เอ็นเอช โฮเทล กรุ๊ป สู่ระดับ BB- จากระดับ B, หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและมีหลักประกันหมดอายุปี 2569 สู่ระดับ BB+ จากระดับ BB- และสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัท สู่ระดับ bb- จากระดับ b+</li> </ul>

ผลการดำเนินงานจำแนกรายธุรกิจ

ธุรกิจร้านอาหาร

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีสาขาร้านอาหารทั้งสิ้น 2,642 สาขา แบ่งเป็นสาขาที่บริษัทลงทุนเอง 1,353 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51 ของสาขาทั้งหมด และสาขาแฟรนไชส์ 1,289 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49 โดยเป็นสาขาภายใต้กลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทย 2,019 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76 และเป็นสาขาภายใต้กลุ่มธุรกิจร้านอาหารอื่น 623 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24 ครอบคลุมอีก 23 ประเทศครอบคลุมทั่วทวีปเอเชีย โอเชียเนีย ตะวันออกกลาง ยุโรป ประเทศเม็กซิโก และประเทศแคนาดา

ร้านอาหารจำแนกตามบริษัทลงทุนเองและแฟรนไชส์			
	ไตรมาส 1 ปี 2567	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
จำนวนร้านสาขา			
บริษัทลงทุนเอง	1,353	16	86
สาขาแฟรนไชส์	1,289	-19	16
<b>รวมสาขาร้านอาหาร</b>	<b>2,642</b>	<b>-3</b>	<b>102</b>
ประเทศไทย*	2,019	14	105
ประเทศจีน	133	-5	-7
ประเทศออสเตรเลีย	315	-11	-11
อื่นๆ	175	-1	15
<b>รวมสาขาร้านอาหาร</b>	<b>2,642</b>	<b>-3</b>	<b>102</b>

\* กลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยรวมสาขาร้านอาหารในประเทศกัมพูชา ลาว เมียนมาร์ เวียดนาม และญี่ปุ่น

ร้านอาหารจำแนกตามแบรนด์			
	ไตรมาส 1 ปี 2567	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
จำนวนร้านสาขา			
เดอะ พิกซ์ คอมปะนี	587	-1	10
สเวนเซนส์	361	3	12
ซีซซ์เลอร์	74	1	10
แดรี่ ครีน	519	1	16
เบอร์เกอร์ คิง	129	-1	2
เดอะ คอฟฟี่ คลับ	392	-12	-4
ไทย เอ็กซ์เพรส	96	-10	-3
ริเวอร์ไซด์	140	-5	-5
เบนิซานา	20	-1	1
บอนซอน	121	3	7
คอฟฟี่ เจอนี่	88	-6	-4
กาก้า	47	6	47
อื่นๆ*	68	19	13
<b>รวมสาขาร้านอาหาร</b>	<b>2,642</b>	<b>-3</b>	<b>102</b>

\* อื่นๆ คือ ร้านอาหารในสนามบิน ซึ่งอยู่ภายใต้บริษัทร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 51 บริษัท ซีเล็ค เซอร์วิส พาร์ทเนอร์ และร้านอาหารในสหราชอาณาจักรภายใต้แบรนด์ "ภัทรา" และ "พูเล่"

ผลประกอบการตามกลุ่มร้านอาหาร

ในไตรมาส 1 ปี 2567 ยอดขายโดยรวมทุกสาขา (Total-System-Sales) ซึ่งรวมยอดขายสาขาแฟรนไชส์ เดิมโตร้อยละ 2.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการขยายจำนวนสาขาในประเทศไทย สิงคโปร์ และจากการครอบครองสิทธิในการเป็นเจ้าของของแฟรนไชส์แบรนด์ซีซซ์เลอร์ที่ทำให้สามารถควบรวมสาขาปัจจุบันที่มีอยู่ในญี่ปุ่น ทั้งนี้ยอดขายโดยรวมทุกสาขาลดลงร้อยละ 3.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลประกอบการที่ดีของกลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยสามารถบรรเทาผลกระทบทางธุรกิจที่ลดลงในกลุ่มธุรกิจประเทศอื่นๆ ได้เพียงบางส่วน

ร้านอาหารในประเทศไทยในไตรมาส 1 ปี 2567 มีการเติบโตของยอดขายโดยรวมทุกสาขาร้อยละ 7.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากยอดขายต่อร้านเดิมที่เติบโตร้อยละ 1.8 และการเปิดสาขาใหม่ แบรนด์หลักของ ไมเนอร์ ฟู้ดในประเทศไทยมียอดขายที่ดีขึ้นเนื่องจากความถี่ในการใช้จ่ายของลูกค้าเพิ่มขึ้นและการเติบโต

ของยอดใช้จ่าย ซึ่งเป็นผลมาจากนวัตกรรมของผลิตภัณฑ์ ในปีนี้ สเวนเซนส์ได้เปิดตัวมะม่วงและสตอเบอรี่โอเวอร์โหลดใหม่ เพื่อเพิ่มความสดใหม่ให้กับเมนูประจำฤดูกาล ยิ่งไปกว่านั้น การเปิดตัวไอศกรีมเปิดใจเจ้าในช่วงเทศกาลตรุษจีนและการเปิดสาขาทดลองรูปแบบคอนเซปต์ป๊อปอัปโพลีโพรพิลีนที่นำเสนอไอศกรีม 101 รสชาติ ส่งผลให้กลุ่มร้านอาหารในประเทศไทยสามารถดึงดูดความสนใจจากตลาด เสริมความภักดีของลูกค้า และขยายฐานลูกค้าใหม่ได้สำเร็จ ในส่วนของผลิตภัณฑ์ที่ แดรี่ ครีนนำเสนอในปัจจุบันสามารถส่งเสริมให้มีการซื้อซ้ำพร้อมกับการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อช่วยขยายฐานลูกค้า หากรวมกลุ่มประเทศ CLMV แล้ว ยอดขายโดยรวมทุกสาขามีการเติบโตร้อยละ 8.2 โดยสาเหตุหลักมาจากการขยายสาขาในขณะที่ยอดขายต่อร้านเดิม เทียบเท่ากับระดับของปีก่อน

ในไตรมาส 1 ปี 2567 กลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศจีนมียอดขายโดยรวมทุกสาขาและยอดขายต่อร้านเดิมลดลงร้อยละ 23.3 และ 27.2 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การชะลอตัวดังกล่าวเป็นผลมาจากความท้าทายทางเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง การปิดร้านค้าบางสาขา และผลของฐานที่สูงในปีก่อนหน้าหลังจากที่ประเทศจีนกลับมาเปิดพรมแดนอีกครั้งในเดือนมกราคม ในระหว่างไตรมาส กลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศจีนมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มยอดขาย ใช้กลยุทธ์เพื่อลดต้นทุน และเพิ่มประสิทธิภาพพอร์ตโฟลิโอร้านค้า อีกทั้งยังทำการสำรวจเพื่อหาโอกาสในการขยายจำนวนสาขาใหม่ในพื้นที่ที่มีลูกค้าสัญจรไปมาสูง

ในไตรมาส 1 ปี 2567 ยอดขายโดยรวมทุกสาขาของกลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศออสเตรเลียลดลงร้อยละ 2.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และยอดขายต่อร้านเดิมลดลงร้อยละ 2.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากกิจกรรมทางธุรกิจที่ลดลงในไตรมาส และการเลื่อนการเปิดสาขาใหม่ ทั้งนี้ เดอะ คอฟฟี่ คลับได้เร่งเปิดตัวกาแฟสูตรใหม่ในทุกสาขาทั่วประเทศเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับภาพลักษณ์ของแบรนด์ นอกจากนี้ การได้รับการยอมรับของ โนแมด คอฟฟี่ กรุป ในฐานะผู้ชนะเลิศรางวัล Golden Bean World Series ด้านการผสมสูตรกาแฟคาดว่าจะช่วยเพิ่มปริมาณการขายให้กับกลุ่มลูกค้าในประเทศออสเตรเลียให้ได้มากยิ่งขึ้น

ผลการดำเนินงานธุรกิจร้านอาหาร		
(ร้อยละ)	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2566
อัตราเติบโตของยอดขายต่อร้านเฉลี่ย Average Same-Store-Sales Growth	-3.4	11.4
อัตราเติบโตของยอดขายรวมเฉลี่ย Average Total-System-Sales Growth	2.7	19.9

หมายเหตุ: การเติบโตของยอดขายคำนวณจากยอดขายที่เป็นสกุลเงินท้องถิ่น เพื่อขจัดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

## ผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีรายได้รวมจากการดำเนินงานของธุรกิจร้านอาหารเดบิตโตในอัตราร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากร้านอาหารในประเทศไทย ออสเตรเลีย และสิงคโปร์ รวมถึงกำไรจากกิจการร่วมค้าที่เติบโตขึ้น การเติบโตของจำนวนลูกค้าและการเพิ่มจำนวนสาขาผลักดันการเติบโตในประเทศไทยและสิงคโปร์ ในขณะที่ยอดขายเมล็ดกาแฟคั่วที่เพิ่มขึ้นเป็นสาเหตุหลักสำหรับการเติบโตของรายได้ในประเทศออสเตรเลีย ในส่วนของรายรับจากการให้แฟรนไชส์ลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการฟื้นตัวของสาขาแฟรนไชส์ในประเทศไทยสามารถชดเชยผลการดำเนินงานที่ลดลงจากสาขาแฟรนไชส์ในประเทศอื่นๆ รวมถึงผลจากการลดจำนวนสาขาแฟรนไชส์ในประเทศออสเตรเลียได้เพียงบางส่วน

ในไตรมาส 1 ปี 2567 EBITDA จากการดำเนินงานเดบิตโตในอัตราร้อยละ 9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 1,840 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นโดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทย รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบในประเทศจีนที่ลดลง ส่งผลให้ EBITDA จากการดำเนินงานเดบิตโตในอัตราที่เร็วกว่าการเติบโตของรายได้ ดังนั้น อัตราการทำกำไร EBITDA จากการดำเนินงานมีการเติบโตสู่อัตราร้อยละ 22.9 ในไตรมาส 1 ปี 2567 จาก ร้อยละ 21.8 ในไตรมาส 1 ปี 2566

ผลการดำเนินงาน*			
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2566	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากผลการดำเนินงาน**	7,659	7,326	5
รายรับจากการให้แฟรนไชส์	384	402	-5
<b>รวมรายได้</b>	<b>8,043</b>	<b>7,728</b>	4
<b>EBITDA</b>	<b>1,840</b>	<b>1,683</b>	9
<b>EBITDA Margin (ร้อยละ)</b>	<b>22.9</b>	<b>21.8</b>	

\* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

\*\* รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

## ธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

### ธุรกิจโรงแรม

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีโรงแรมที่ลงทุนเองจำนวน 372 แห่ง และมีโรงแรมและเซอร์วิส สุวิทที่รับจ้างบริหารอีก 178 แห่งใน 55 ประเทศ มีจำนวนห้องพักทั้งสิ้น 79,521 ห้อง ซึ่งเป็นห้องพักที่บริษัทลงทุนเองและเช่าบริหารจำนวน 56,476 ห้อง และห้องพักที่บริษัทรับจ้างบริหารจำนวน 23,045 ห้อง ภายใต้แบรนด์ดอโนนตรา, อวานี, โอเคส, ทีโวลี, เอ็นเอช คอลเลคชั่น, เอ็นเอช, นาว และ เอเลวานา คอลเลคชั่น โดยจากห้องพักทั้งหมด เป็นห้องพักในประเทศไทย 5,319 ห้อง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7 และเป็นห้องพักในต่างประเทศ 74,202 ห้อง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93 ในอีก 54 ประเทศ ครอบคลุมทั่วทวีปเอเชีย โอเชียเนีย ยุโรป อเมริกา และแอฟริกา

**ห้องพักจำแนกตามบริษัทลงทุนเองและรับจ้างบริหาร**

จำนวนห้องพัก	ไตรมาส 1 ปี 2567	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
บริษัทลงทุนเอง*	56,476	-260	239
- ประเทศไทย	3,791	195	275
- ต่างประเทศ	52,685	-455	-36
รับจ้างบริหาร	23,045	1,528	1,056
- ประเทศไทย	1,528	0	-527
- ต่างประเทศ	21,517	1,528	1,583
<b>รวมห้องพัก</b>	<b>79,521</b>	<b>1,268</b>	<b>1,295</b>

\* จำนวนห้องพักที่บริษัทลงทุนเองรวมโรงแรมที่บริษัทลงทุนเอง เข้าบริหาร และร่วมลงทุน

**ห้องพักจำแนกตามการลงทุน**

จำนวนห้องพัก	ไตรมาส 1 ปี 2567	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
ลงทุนเอง	19,143	65	-91
เช่าบริหาร	35,612	-17	358
ร่วมทุน	1,721	-308	-108
รับจ้างบริหาร	16,362	1,438	914
MLRs*	6,683	90	222
<b>รวมห้องพัก</b>	<b>79,521</b>	<b>1,268</b>	<b>1,295</b>

\* การบริหารโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องพัก (Management Letting Rights) ในประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

**ผลประกอบการตามประเภทของการลงทุน**

**โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าบริหาร**

กลุ่มโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าบริหาร มีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 80 ของรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ ในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (Revenue per Available Room – RevPar) ของกลุ่มโรงแรมทั้งหมด (System-wide) ที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าบริหารเติบโตร้อยละ 21 ในไตรมาสแรกของปีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยความต้องการด้านการเดินทางที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและความสามารถในการเพิ่มราคาห้องพักเฉลี่ยส่งผลให้ธุรกิจโรงแรมเติบโต นำโดยโรงแรมในทวีปยุโรป ลาตินอเมริกา และประเทศไทย นอกจากนี้ความสำเร็จจากกลยุทธ์การตั้งราคาของไมเนอร์ โฮเทลส์ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในไตรมาสนี้ ให้อยู่ในระดับที่สูงกว่าระดับก่อนการระบาดของโรค COVID-19 ในอัตราร้อยละ 35

ในไตรมาส 1 ปี 2567 โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าบริหารในทวีปยุโรปและลาตินอเมริกามีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของกลุ่มโรงแรมทั้งหมดในสกุลเงินยูโรเติบโตอย่างมั่นคงในอัตราร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอัตราการเข้าพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 59 ในไตรมาส 1 ปี 2566 เป็นร้อยละ 62 ในไตรมาส 1 ปี 2567 จากความต้องการในการท่องเที่ยวเพื่อการพักผ่อนและการเดินทางเพื่อธุรกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ราคาห้องพักเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันที่ 125 ยูโรต่อห้องต่อคืน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หากเทียบกับช่วงก่อนการระบาดของโรค COVID-19 รายได้เฉลี่ยต่อ

ห้องต่อคืนในไตรมาส 1 ปี 2567 เติบโตในอัตราร้อยละ 26 โดยสาเหตุหลักมาจากราคาห้องพักเฉลี่ยที่สูงขึ้น ทั้งนี้ประเทศสเปนมีการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนที่แข็งแกร่งที่สุด ตามมาด้วยลาตินอเมริกา อิตาลี เบนเนลักซ์ และยุโรปกลาง

ในไตรมาส 1 ปี 2567 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมายังประเทศไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น จากความน่าดึงดูดของประเทศไทย รวมถึงราคาห้องพักที่สูงขึ้นส่งผลให้โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของเองในประเทศไทยมีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ร้อยละ 25 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเติบโตร้อยละ 22 จากช่วงก่อนการระบาดของโรค COVID-19 โดยอัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 81 เทียบเท่าระดับเดียวกันกับช่วงก่อนการระบาดของโรค COVID-19 ในขณะที่ราคาห้องพักเฉลี่ยสูงกว่าระดับก่อนการระบาดของโรค COVID-19 ที่ร้อยละ 23

ผลประกอบการของประเทศมัลดีฟส์มีการเติบโตรายเดือนตลอดช่วงไตรมาส 1 ปี 2567 แม้ประเทศมัลดีฟส์ยังคงมีการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสลดลงในอัตราร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2566 และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าไตรมาส 1 ปี 2562 ที่ร้อยละ 5 แต่การเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในเดือนมีนาคม 2567 พลิกกลับเป็นบวกและเติบโตในอัตราร้อยละ 4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ผลประกอบการกลับเข้าสู่ระดับก่อนการระบาดของโรค COVID-19 ความผิดปกติของฐานที่สูงจากผลประกอบการที่ดีเกินคาดในปี 2565 เริ่มกลับสู่สภาวะปกติจากการเพิ่มขึ้นของทั้งอัตราการเข้าพักและราคาห้องพักในเดือนสุดท้ายของไตรมาส

**กลุ่มโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องพัก**

กลุ่มโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องพัก ซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 9 ของรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ ในไตรมาส 1 ปี 2567 มีผลการดำเนินงานที่ดี โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินเหรียญออสเตรเลียเติบโตในอัตราร้อยละ 6 และร้อยละ 37 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และจากช่วงก่อนการระบาดของโรค COVID-19 ตามลำดับ ความสำเร็จที่โดดเด่นนี้ได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมการเดินทางของกลุ่มนักเดินทางเพื่อธุรกิจในศูนย์กลางธุรกิจทั่วประเทศออสเตรเลียตลอดจนกิจกรรมสำคัญๆ เช่น การจัดคอนเสิร์ตขนาดใหญ่ และการแข่ง Formula 1 Grand Prix ในเมืองเมลเบิร์นและซิดนีย์แม้ว่าจะมีฐานผลประกอบการที่สูงในปีก่อนแล้วก็ตาม นอกจากนี้ห้องพักที่ได้รับการตกแต่งใหม่ในเมืองครีนส์ทาวน์และโอ๊คแลนด์ ยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยเพิ่มความต้องการเข้าพักให้มากขึ้นและเพิ่มความสามารถในการกำหนดราคาห้องพักได้สูงขึ้น

**โรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหาร**

รายได้จากการรับจ้างบริหารโรงแรมมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 2 ของรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ ในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของกลุ่มโรงแรมทั้งหมดที่บริษัทรับจ้างบริหารเติบโตร้อยละ 23 และร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาส 1 ปี 2562 ตามลำดับ โรงแรมในทวีปยุโรป เอเชีย มัลดีฟส์ และตะวันออกกลางมีผลประกอบการที่โดดเด่นจากการฟื้นตัวของความต้องการการเดินทางที่แข็งแกร่ง

**ภาพรวมของโรงแรมทั้งหมด**

สำหรับภาพรวมในไตรมาส 1 ปี 2567 รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของกลุ่มโรงแรมทั้งหมดเติบโตในอัตราร้อยละ 19 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และสูงกว่าระดับก่อนการระบาดของโรค COVID-19 ในอัตราร้อยละ 34 โดยการเติบโตอย่างแข็งแกร่งดังกล่าวเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของความต้องการในการเดินทางที่สูงขึ้นทั่วโลก ประกอบกับกลยุทธ์การขายและการตั้งราคาห้องพักที่ประสบความสำเร็จของ ไมเนอร์ โฮเทลส์

**ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมจำแนกตามการลงทุน**

(System-Wide)	อัตราค่าห้องพัก (ร้อยละ)	
	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2566 (ปรับปรุง)
ลงทุนเองและเช่าบริหาร*	63	59
ร่วมทุน	41	42
รับจ้างบริหาร*	63	55
MLR**	82	77
<b>เฉลี่ย</b>	<b>64</b>	<b>60</b>

  

	ค่าห้องเฉลี่ย (บาท/คืน)	
	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2566 (ปรับปรุง)
ลงทุนเองและเช่าบริหาร*	5,287	4,647
ร่วมทุน	10,274	8,472
รับจ้างบริหาร*	6,376	5,893
MLR**	5,537	5,503
<b>เฉลี่ย</b>	<b>5,566</b>	<b>4,993</b>

  

	รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (บาท/คืน)	
	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2566 (ปรับปรุง)
ลงทุนเองและเช่าบริหาร*	3,306	2,739
ร่วมทุน	4,227	3,551
รับจ้างบริหาร*	3,989	3,235
MLR**	4,545	4,257
<b>เฉลี่ย</b>	<b>3,548</b>	<b>2,973</b>

\* จำนวนห้องรวมเอ็นเอช โฮเทล กรุ๊ป  
 \*\* การบริหารโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุด (Management Letting Rights) ในประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

**ผลการดำเนินงานของธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม**

หนึ่งในธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม คือ ธุรกิจศูนย์การค้าและบันเทิง บริษัทเป็นเจ้าของและบริหารศูนย์การค้า 3 แห่งใน

กรุงเทพฯ ภูเก็ต และพัทยา นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินธุรกิจบันเทิงในเมืองพัทยาจำนวน 7 กลุ่ม ซึ่งรวมถึงพิกเจอร์ส Ripley's Believe It or Not! และพิกเจอร์สหุ่นขี้ผึ้ง หลุยส์ ทุสโซต์ส แร็กซเวิร์คที่มีชื่อเสียง

บริษัทดำเนินธุรกิจการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยเพื่อขาย ซึ่งบริษัทจะพัฒนาโครงการควบคู่ไปกับการดำเนินงานกิจการโรงแรมในพื้นที่เดียวกัน โดยบริษัทมีโครงการที่อยู่ในระหว่างการขายทั้งหมด 3 โครงการทั้งในประเทศไทยและมาเลเซีย และอาคารสำนักงานหนึ่งแห่ง นอกจากนี้ บริษัทมีโครงการอยู่อาศัยเพื่อขายแห่งใหม่ซึ่งอยู่ในระหว่างการสำรวจ ก่อสร้าง และอยู่ในแผนเพื่อรอประกาศขายอีก 2 โครงการเพื่อให้มีโครงการที่อยู่อาศัยเพื่อขายอย่างต่อเนื่องในอนาคต

อีกส่วนหนึ่งของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ คือ โครงการพักผ่อนแบบปันส่วนเวลา ภายใต้แบรนด์ของบริษัท ชื่อ อนันตรา เวเคชั่น คลับ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 อนันตรา เวเคชั่น คลับมีห้องพักของโครงการเพื่อรองรับการขายสิทธิในการเข้าพักอาศัยจำนวนทั้งหมด 328 ยูนิต ในประเทศไทย นิวซีแลนด์ อินโดนีเซีย และจีน โดยอนันตรา เวเคชั่น คลับมีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 18,415 คน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567

**ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ**

ในไตรมาส 1 ปี 2567 รายได้รวมจากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเติบโตร้อยละ 17 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่เดียวกัน การดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเติบโตร้อยละ 18 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยผลการดำเนินงานของโรงแรมในทวีปยุโรป ลาตินอเมริกา ประเทศไทย และออสเตรเลียดีขึ้นหลังได้รับนิสงค์จากความต้องการการท่องเที่ยวที่สูงขึ้นและการใช้กลยุทธ์การตั้งราคาของบริษัท รายได้จากการรับจ้างบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมพร้อมกับการเพิ่มจำนวนสัญญาใหม่ภายใต้ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมในระหว่างปี สำหรับรายได้จากธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม ในไตรมาส 1 ปี 2567 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการดำเนินงานที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจสามารถชดเชยรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของธุรกิจอนันตรา เวเคชั่น คลับเติบโตจากจำนวนแอดมัยและราคาเฉลี่ยต่อแอดมัยที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ เดอะ วิลลิสส์ กรุ๊ป ธุรกิจศูนย์การค้าและบันเทิง รวมถึง ไมเนอร์ ไลฟ์สไตล์ ซึ่งได้มีการปรับโครงสร้างให้กลุ่มธุรกิจอยู่ภายใต้ ไมเนอร์ โฮเทลส์ ทั้งหมดได้รับประโยชน์จากจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้ผลประกอบการธุรกิจเติบโตได้เร็วยิ่งขึ้น

EBITDA จากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ ในไตรมาส 1 ปี 2567 เติบโตในอัตราที่เร็วกว่าการเติบโตของรายได้ที่ร้อยละ

26 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 6,513 ล้านบาท ส่งผลให้ อัตราการทำกำไร EBITDA จากการทำงานเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 22.0 ในไตรมาส 1 ปี 2567 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20.4 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน การขยายตัวของอัตราส่วนการทำกำไรเป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรของโรงแรมในทวีปยุโรปและประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นและการปรับปรุงบัญชีต้นทุนในด้านบวกของโอคส์ ตามมาตรฐานบัญชี IFRS 16

#### ผลการดำเนินงาน\*

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2566 (ปรับปรุง)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ธุรกิจโรงแรมและบริการที่เกี่ยวข้อง**	26,436	22,462	18
ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม	684	541	26
ธุรกิจอื่นๆ	2,486	2,379	5
<b>รวมรายได้</b>	<b>29,606</b>	<b>25,382</b>	17
<b>EBITDA</b>	<b>6,513</b>	<b>5,171</b>	26
<b>EBITDA Margin (ร้อยละ)</b>	<b>22.0</b>	<b>20.4</b>	

\* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

\*\* รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

#### งบดุลและกระแสเงินสด

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 368,813 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9,618 ล้านบาทจาก 359,196 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 1,216 ล้านบาท สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น (2) การเพิ่มขึ้นจำนวน 4,769 ล้านบาท ของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มาจากการเพิ่มสินทรัพย์ รวมถึงกำไรจากการแปลงค่าเงิน (3) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 2,082 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการแปลงค่าเงิน สุทธิด้วยการลดลงของเงินสดจำนวน 557 ล้านบาท จากการชำระคืนหนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม 276,952 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 เพิ่มขึ้นจำนวน 5,051 ล้านบาท จาก 271,901 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน การปรับมูลค่ายุติธรรมภายใต้การป้องกันความเสี่ยง และการแปลงค่าเงินของเงินกู้ยืมและหุ้นกู้แม้มีการชำระคืนหนี้สินดังกล่าว จำนวน 1,783 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 2,139 ล้านบาท จากยอดการจองและมัดจำห้องพักล่วงหน้าที่เกิดขึ้นอย่างแข็งแกร่งของไมเนอร์ โฮเทลส์ ยุโรป แอนด อเมริกา

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 4,567 ล้านบาท จาก 87,295 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 เป็น 91,862 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) ผลประกอบการที่ดีขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2567 (2) การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 2,300 ล้านบาท (3) ผลกำไรจากการแปลงค่าเงินจำนวน 1,154 ล้านบาท สุทธิด้วย (1) ดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 857 ล้านบาท

สำหรับ 3 เดือนแรกปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 6,248 ล้านบาท ลดลงจำนวน 353 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 1,774 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนตามปกติของธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และธุรกิจอื่นๆ จำนวน 2,040 ล้าน สุทธิด้วยดอกเบี้ยรับจำนวน 358 ล้านบาท

บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5,542 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) การชำระคืนหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าจำนวน 3,190 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 3,262 ล้านบาท (3) ดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นสุทธิจำนวน 857 ล้านบาท (4) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้จำนวน 522 ล้านบาท สุทธิด้วยการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 2,300 ล้านบาท

โดยภาพรวม กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การลงทุน และการจัดหาเงิน ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิของบริษัทลดลงจำนวน 1,068 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2567

กระแสเงินสดอิสระ (Free cash flow) ซึ่งคำนวณมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิด้วยเงินชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่า ดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งรวมถึงดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น และเงินจ่ายสำหรับการลงทุนสุทธิเป็นลบอยู่ที่จำนวน 2.8 พันล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเป็นนอกฤดูกาลเดินทางในทวีปยุโรป

#### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40.1 ในไตรมาส 1 ปี 2566 เป็นร้อยละ 41.3 ในไตรมาส 1 ปี 2567 ซึ่งผลส่วนใหญ่มาจากการเติบโตด้านการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร นอกจากนี้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการฟื้นตัวของทั้ง 2 ธุรกิจ

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ซึ่งไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว) ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นขาดทุนที่ร้อยละ 1.6 ในไตรมาส 1 ปี 2567 จากอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่ขาดทุนที่ร้อยละ 3.0 ในไตรมาส 1 ปี 2566 มีสาเหตุมาจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของความต้องการด้านการท่องเที่ยวและการนั่งรับประทานอาหารภายในร้านสำหรับธุรกิจร้านอาหาร รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของบริษัท ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ซึ่งไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว) เพิ่มขึ้นเป็นขาดทุนร้อยละ 0.4 ในไตรมาส 1 ปี 2567 จากที่ขาดทุนร้อยละ 0.7 ในไตรมาส 1 ปี 2566

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทยังคงทรงตัวในระดับเดียวกันกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 41 วัน ในไตรมาส 1 ปี 2566 ส่วนอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อยอดลูกหนี้การค้าลดลงจากร้อย

ละ 9.4 ในไตรมาส 1 ปี 2566 เป็นร้อยละ 9.1 ในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากการพัฒนาทางธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารจากการเพิ่มปริมาณและคุณภาพการขายให้สูงขึ้น

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูปของธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิต โดยอายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือลดลงจาก 23 วันในไตรมาส 1 ปี 2566 เป็น 20 วันในไตรมาส 1 ปี 2567 เนื่องจากยอดขายที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือเชิงรุก ในส่วนของอายุเฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 73 วันในไตรมาส 1 ปี 2566 เป็น 74 วันในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากธุรกิจร้านอาหาร

บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอยู่ที่ 0.7 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 เทียบกับ 0.6 เท่า ณ สิ้นปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของหุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ตามเงื่อนไขทางการเงินใหม่ของพันธสัญญาหนี้ ซึ่งไม่รวมหนี้สินภายใต้สัญญาเช่า อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1.01 เท่า ณ สิ้นปี 2566 เป็น 0.98 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2567 โดยมีสาเหตุมาจากผลประกอบการทางการเงินที่ดีขึ้นรวมกับการบริหารโครงสร้างทางการเงินเชิงรุกของบริษัท ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าเงื่อนไขของพันธสัญญาหนี้ที่ 1.75 เท่า และต่ำกว่าเกณฑ์กำหนดภายในของบริษัทที่ 1.3 เท่า อย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงเล็กน้อยจาก 3.8 เท่า ในไตรมาส 1 ปี 2566 เป็น 3.4 เท่า ในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

#### อัตราส่วนทางการเงิน

<u>ความสามารถในการทำกำไร</u>	<u>31 มี.ค. 67</u>	<u>31 มี.ค. 66</u> <u>(ปรับปรุง)</u>
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	41.3	40.1
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	3.0	-2.9
อัตรากำไรสุทธิจากผลการดำเนินงาน* (ร้อยละ)	-0.9	-2.0
<u>ความมีประสิทธิภาพ</u>	<u>31 มี.ค. 67</u>	<u>31 มี.ค. 66</u> <u>(ปรับปรุง)</u>
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น* (ร้อยละ)	-1.6	-3.0
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์* (ร้อยละ)	-0.4	-0.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	41	41
อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ (วัน)	20	23
อายุเฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้า (วัน)	74	73
<u>ความสามารถในการดำรงสภาพคล่อง</u>	<u>31 มี.ค. 67</u>	<u>31 มี.ค. 66</u>
สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	0.7	0.6

<u>ภาระหนี้สินต่อทุน</u>	<u>31 มี.ค. 67</u>	<u>31 มี.ค. 66</u>
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.13	1.17
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.98	1.01
<u>31 มี.ค. 67</u>	<u>31 มี.ค. 66</u>	<u>(ปรับปรุง)</u>
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.4	3.8

\*ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

#### แนวโน้มในอนาคต

##### ไมเนอร์ โฮเทลส์

**ยุโรป:** สำหรับช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวในทวีปยุโรปที่กำลังจะมาถึงในไตรมาส 2 และ 3 การดำเนินงานทั่วทุกภูมิภาคยังคงมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งและยังไม่เห็นสัญญาณของการชะลอตัว โดยรายได้รวมเดือนเมษายนเติบโตต่อเนื่องด้วยอัตราการเติบโตกว่าเลข 2 หลัก ในขณะที่ยอดการจองห้องพักล่วงหน้าของเดือนพฤษภาคมเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 12 นอกเหนือจากความต้องการการเดินทางเพื่อการพักผ่อนที่แข็งแกร่งและการจัดงานประชุมและงานแสดงสินค้าที่มีจำนวนมากแล้ว ไมเนอร์ โฮเทลส์ ยุโรป แอนด อเมิกา ยังได้รับประโยชน์อย่างมากจากการแข่งขันกีฬาและงานด้านความบันเทิง อาทิ โอลิมปิกฤดูร้อน ฟุตบอล ยูโรปี 2567 และงานคอนเสิร์ตต่างๆ เนื่องจากบริษัทมีฐานธุรกิจที่แข็งแกร่งและมีโรงแรมที่อยู่ในทำเลสำคัญในเมืองเหล่านั้น ด้วยความต้องการที่เพิ่มขึ้นและการริเริ่มการปรับปรุงแบรนด์ของโรงแรม คาดว่าจะส่งผลให้ราคาห้องพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

**ประเทศไทย:** ประเทศไทยมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ต้นปี 2567 ทำให้กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬามีการปรับเป้าหมายของจำนวนนักท่องเที่ยวสำหรับปี 2567 จาก 36 ล้านคน เป็น 40 ล้านคน โดยมีปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ โครงการยกเว้นวีซ่าของรัฐบาล แผนการจัดสัมมนาระหว่างประเทศ การส่งเสริมการท่องเที่ยวของเมืองรอง และการเปิดเส้นทางใหม่และการเพิ่มเที่ยวบินของสายการบิน สำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทยคาดว่าจะมีเส้นทางการบินจากประเทศต่างๆ เช่น จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และประเทศแถบสแกนดิเนเวียเพิ่มขึ้นในระหว่างปีนี้ โรงแรมในประเทศไทยของ ไมเนอร์ โฮเทลส์ มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องพักคืนที่สูงกว่าระดับก่อนการระบาดของโรค COVID-19 แล้วตั้งแต่เดือนธันวาคม ปี 2566 แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงตามหลังจำนวนนักท่องเที่ยวก่อนการระบาดของโรค COVID-19 ก็ตาม รายได้จากห้องพักในเดือนเมษายนและรายได้จากยอดการจองห้องพักล่วงหน้าในเดือนพฤษภาคมสูงกว่าระดับของปี 2566 ที่ร้อยละ 15 และ 26 ตามลำดับ การปรับปรุงโรงแรมและกลยุทธ์การเพิ่มยอดขายห้องพักอย่างต่อเนื่องจะสามารถผลักดันการเติบโตของราคาห้องพักได้

**ออสเตรเลีย:** ศูนย์วิจัยการท่องเที่ยวประเทศออสเตรเลีย คาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวจะสามารถรักษาระดับการเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในปี 2567 โดยมีการเดินทางระหว่างประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ในขณะที่การเดินทางเพื่อการพักผ่อนภายในประเทศจะเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2565 และ 2566 ไมเนอร์ โฮเทลส์ ยังคงมุ่งมั่นเดินทางเพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ MICE ซึ่งเป็นอีกแรงขับเคลื่อนในการเติบโตในปี 2567 ควบคู่ไปกับการเปิดตัว เอ็นเอช เอ็นเอช คอลเลคชั่น และ อวานี ภายในประเทศ

**มัลดีฟส์:** การเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อหัวต่อคืนที่เป็นบวกเริ่มขึ้นในเดือนมีนาคมปี 2567 จากผลกระทบของฐานที่สูงผิดปกติลดลง บริษัทยังมีการนำเสนอกิจกรรมที่น่าตื่นตาตื่นใจอย่างต่อเนื่องให้กับผู้เข้าพักของ ไมเนอร์ โฮเทลส์ ในมัลดีฟส์เพื่อตอบสนองต่อความต้องการการเดินทางที่เปลี่ยนแปลงได้ตลอด ตัวอย่างเช่น Anantara Kihavah ได้เชิญหัวหน้าเชฟที่ได้รับรางวัลเพื่อมอบประสบการณ์การรับประทานอาหารที่เป็นนวัตกรรมใหม่ให้กับผู้เข้าพัก นอกจากนี้ สถานที่พักผ่อนเชิงสุขภาพเช่น Avani+ Fares Maldives Resort ได้นำเสนอการพักผ่อนด้วยบิลเลต ในขณะที่ Niyama Private Islands Maldives ได้วางตำแหน่งโรงแรมให้เป็นสถานที่ที่ดีที่สุดสำหรับการเล่นเซิร์ฟ โดยมีผู้เชี่ยวชาญด้านการเล่นเซิร์ฟให้คำแนะนำและช่างภาพสำหรับการเล่นเซิร์ฟเพื่อมอบช่วงเวลาสุดพิเศษแก่ผู้เข้าพัก

### **ไมเนอร์ ฟู้ด**

**ประเทศไทย:** ทุกแบรนด์ตั้งเป้าหมายขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ผ่านการซื้อซ้ำของลูกค้าประจำและเพิ่มจำนวนลูกค้าใหม่ ไมเนอร์ ฟู้ดประสบความสำเร็จผ่านแคมเปญสื่อสารแบบไวรัล แรนด์แอมบาสเดอร์ที่มีอิทธิพล เมนูที่น่าตื่นตาตื่นใจ กิจกรรมที่จำกัดช่วงเวลาพิเศษ และโปรแกรมสมาชิกที่เหนือชั้น สเวนเซนส์ได้ร่วมกับหอการค้าจังหวัดจันทบุรีเพื่อจัดตั้งร้านรูปแบบป๊อปอัพเมืองทุเรียน (Durian Town Experiential Concept Store) โดยการนำทุเรียนสดและหายากจากจังหวัดจันทบุรีมาเสิร์ฟพร้อมกับเมนูชิกเนเจอร์ของสเวนเซนส์ รวมถึงไอศกรีมทุเรียน ชันเดย์ เค้ก และเครื่องดื่ม ที่มี 16 รสชาติใหม่ นอกจากนี้ ชิซซ์เลอร์ตั้งเป้าดึงดูดลูกค้าใหม่ด้วยเมนูใหม่ในธีม 'ฤดูใบไม้ผลิ' สำหรับสัปดาห์ที่ดีที่สุดและพรีเมียมเพื่อเพิ่มจำนวนลูกค้าในช่วงอาหารมื้อสายและมื้อกลางวันในวันธรรมดา ในขณะเดียวกันทั้ง เดอะ คอฟฟี่ คลับและ ชิซซ์เลอร์มีความมุ่งมั่นในการขยายฐานลูกค้าผ่านโปรแกรมความภักดีและรูปแบบการสมัครสมาชิก

**จีน:** แม้ว่าประเทศจีนจะอยู่ในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว ไมเนอร์ ฟู้ด ประเทศจีนยังคงบรรลุเป้าหมายจากความอ่อนแอของตลาดผ่านกลยุทธ์การขายและการเสนอส่วนลดที่มีการควบคุม พร้อมกับเพิ่มความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้การประหยัดต้นทุนในส่วนสำคัญต่างๆ เช่น วัตถุดิบ การเจรจาค่าเช่า และค่าใช้จ่ายต่างๆ ยังคงมีการ

ดำเนินการอย่างต่อเนื่อง ในขณะเดียวกัน ไมเนอร์ ฟู้ด ประเทศจีน มีการปิดสาขาที่มีผลประกอบการที่ไม่ถึงเกณฑ์และคัดเลือกทำเลที่มีประชากรหนาแน่นเพื่อการขยายสาขาเพิ่ม

**ออสเตรเลีย:** ไมเนอร์ ฟู้ด ออสเตรเลีย มีการทาว์วิจัยเชิงลึกอย่างละเอียดเพื่อเข้าใจแนวโน้มของตลาดและพฤติกรรมผู้บริโภค ด้วยเหตุนี้จึงมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มีขั้นตอนการปฏิบัติงานที่ดีขึ้น และการเปลี่ยนแปลงภาพลักษณ์ภายในร้านที่รวมไปถึงการจัดวางที่นั่งและเครื่องแบบพนักงานใหม่ นำเสนอเพื่อปรับภาพลักษณ์ของแบรนด์ให้มีความสอดคล้องมากขึ้น ในขณะเดียวกัน โนแมดคอฟฟี่ กรุ๊ป นำเสนอกาแฟพิเศษของแบรนด์ (specialty coffee) โดยการเพิ่มมูลค่าของแบรนด์และขยายเพื่อให้เข้าถึงตลาดได้มากขึ้น

.....  
นายชัยพัฒน์ ไพฑูรย์  
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน



ภาคผนวก

รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

ช่วงเวลา	จำนวน (ล้านบาท)	กลุ่มธุรกิจ	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว
ไตรมาส 1 ปี 2566	11 รายได้ 137 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวของ เอ็นเอช โฮเทล กรุ๊ป (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	-139	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	13	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การปรับมูลค่าดีเดียมของอนุพันธ์อัตราดอกเบี้ย (ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	-167	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การป้องกันความเสี่ยงที่ไม่มีประสิทธิภาพ (ขาดทุนอื่น)
	46	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS9 (ภาษีจ่าย)
	-314	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์อนุพันธ์ (ขาดทุนอื่น)
	66	ไมเนอร์ โฮเทลส์	กำไรที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนจำนวน 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (กำไรอื่น)
	1 รายได้ 29 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ ฟู้ด	การจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร, ค่าใช้จ่ายสำรองสำหรับการด้อยค่าของสินทรัพย์และการตัดจำหน่ายของรายได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS15 (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)

กลุ่มธุรกิจ	จำนวน (ล้านบาท)	กลุ่มธุรกิจ	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว
ไตรมาส 1 ปี 2567	402 รายได้ 308 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวของ เอ็นเอช โฮเทล กรุ๊ป (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	919	ไมเนอร์ โฮเทลส์	กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	-73	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การปรับมูลค่าดีเดียมของอนุพันธ์อัตราดอกเบี้ย (ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	-287	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การป้องกันความเสี่ยงที่ไม่มีประสิทธิภาพ (ขาดทุนอื่น)
	3	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS9 (ภาษีจ่าย)
	608 EBITDA 628 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	กำไรที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์อนุพันธ์ (กำไรอื่น)
	-0.1 รายได้ 0.5 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ ฟู้ด	การจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร, ค่าใช้จ่ายสำรองสำหรับการด้อยค่าของสินทรัพย์และการตัดจำหน่ายของรายได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS15 (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)