

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

13 พฤษภาคม 2568

ภาพรวมธุรกิจ

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2568

ภาพรวม: บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้สร้างประวัติศาสตร์หน้าใหม่ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ด้วยการรายงานกำไรจากการดำเนินงานในช่วงไตรมาสแรกเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่การควบรวมกิจการกับไมเนอร์ โฮเทลส์ ยุโรป แอนด์ อเมริกา เมื่อปี 2561 ความสำเร็จในครั้งนี้ นับเป็นอีกหนึ่งก้าวสำคัญของบริษัท โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาถึงภาวะขาดทุนตามฤดูกาลที่มักเกิดขึ้นกับธุรกิจโรงแรมในยุโรปในช่วงเวลาดังกล่าว

ในไตรมาส 1 ปี 2568 รายได้จากการดำเนินงานลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 36,738 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินยูโร อย่างไรก็ตาม เมื่อปรับผลกระทบจากการแปลงค่าเงินแล้ว รายได้จากการดำเนินงานจะเติบโตร้อยละ 3 ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยวทั่วโลก การเติบโตของรายได้จากกลุ่มธุรกิจที่ไมเนอร์ โฮเทลส์วางกลยุทธ์กระจายความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของแบรนด์ชั้นนำในกลุ่มไมเนอร์ ฟู้ด

ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนตามทีกล่าวข้างต้น ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมทรงตัวอยู่ที่ 8,382 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงแรมในประเทศไทย ยุโรป และมัลดีฟส์ รวมถึงผลการดำเนินงานที่โดดเด่นของกลุ่มร้านอาหารในประเทศไทย ซึ่งช่วยผลักดันการเติบโตของธุรกิจโดยรวม

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเป็นบวกที่ 50 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งนับเป็นครั้งแรกที่บริษัทสามารถสร้างผลกำไรได้ในช่วงไตรมาสแรก แม้อยู่ในช่วงนอกฤดูกาลของธุรกิจหลักในยุโรปก็ตาม ผลประกอบการที่โดดเด่นนี้สะท้อนถึงการพลิกฟื้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งบริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 352 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยการปรับตัวดีขึ้นของผลการดำเนินงานพื้นฐานในทั้งกลุ่มธุรกิจโรงแรม และร้านอาหาร รวมถึงการลดลงของต้นทุนทางการเงินจากระดับหนี้ที่ลดลงและต้นทุนเงินทุนที่ต่ำลง ล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการฟื้นตัวของผลประกอบการในครั้งนี้

หากนับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวตามรายละเอียดในภาคผนวก บริษัทมีรายได้ตามที่รายงานในไตรมาส 1 ปี 2568 ลดลงร้อยละ 1 มาอยู่ที่ 37,596 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากผลกระทบของการแปลงค่าเงินอันเนื่องมาจากการแข็งค่าของเงินบาท ขณะที่กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อม และกำไรสุทธิที่รายงานลดลงร้อยละ 12 และร้อยละ 64 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมากจากการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงและอนุพันธ์ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 เมื่อเทียบกับการบันทึกขาดทุนเพียงเล็กน้อยในไตรมาส 1 ปี 2568

ไมเนอร์ โฮเทลส์ ยังคงเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้หลัก โดยมีกำไรคิดเป็นร้อยละ 78 ของกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2568

ผลการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2567	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
จากการดำเนินงาน*			
รายได้รวม**	36,738	37,649	-2
EBITDA รวม	8,382	8,353	0
EBITDA Margin (ร้อยละ)	22.8	22.2	
กำไรสุทธิรวม	50	-352	-114
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	0.1	-0.9	
ตามที่ยรายงาน			
รายได้รวม**	37,596	38,050	-1
EBITDA รวม	8,710	9,923	-12
EBITDA Margin (ร้อยละ)	23.2	26.1	
กำไรสุทธิรวม	417	1,146	-64
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	1.1	3.0	

* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

** รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

สัดส่วนผลการดำเนินงาน*

ไตรมาส 1 ปี 2568 (ร้อยละ)	สัดส่วนรายได้	สัดส่วน EBITDA
โรงแรมและอื่นๆ	78	78
ร้านอาหาร	22	22
รวม	100	100

* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2568

ร้านอาหาร

- ปิดร้านจำนวน 8 แห่ง เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2567 โดยส่วนใหญ่เป็นการปิดร้านคอฟฟี่ เจอนี้ ในประเทศไทย หลังจากการยุติความร่วมมือเนื่องจากพันธมิตรได้ขายกิจการให้กับบุคคลภายนอก และการปิดร้านเดอะ คอฟฟี่ คลับในประเทศออสเตรเลีย ซึ่งสอดคล้องกับความพยายามในการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของแฟรนไชส์ผ่านการปรับโครงสร้างเครือข่ายร้านค้าที่เน้นกลุ่มเป้าหมายมากขึ้น
- เปิดตัวแบรนด์พิชซ่าเนเปิ้ลส์แบรนด์ใหม่ – เอ็กซ์ตร้า เวอร์จิ้น พิชซ่าในประเทศสิงคโปร์
- เปิดตัวร้านแฟรนไชส์แบรนด์ กาก้า ในประเทศลาว

โรงแรมและอื่นๆ

- เปิดโรงแรม 5 แห่งในไตรมาส 1 ปี 2568
 - เอลวานา: โรงแรมร่วมทุน 1 แห่งในประเทศแทนซาเนีย
 - โอ๊คส์: โรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุด 2 แห่งในประเทศออสเตรเลีย
 - เอ็นเอช คอลเลคชั่น: โรงแรมที่รับจ้างบริหาร 1 แห่งในประเทศอิตาลี
 - เอ็นเอช: โรงแรมที่รับจ้างบริหาร 1 แห่งในประเทศไทย

องค์กร

- ฟิทซ์ เรตติ้งได้ปรับมุมมองแนวโน้มเครดิตของไมเนอร์ โฮเทลส์ ยุโรป แอนด์ อเมริกา จาก 'คงที่' เป็น 'เชิงบวก' พร้อมยืนยันอันดับเครดิตที่ระดับ "BB-"
- ทริส เรตติ้งได้ปรับอันดับเครดิตองค์กรของ MINT และหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันเป็น "A+" จากเดิม "A"

ผลการดำเนินงานจำแนกรายธุรกิจ

ธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ธุรกิจโรงแรม

ณ สิ้นปีไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทมีโรงแรมที่ลงทุนเองจำนวน 369 แห่ง และมีโรงแรมและเซอร์วิส สวีทที่รับจ้างบริหารอีก 193 แห่งใน 57 ประเทศ มีจำนวนห้องพักและเซอร์วิส สวีททั้งสิ้น 81,092 ห้อง ซึ่งเป็นห้องพักที่บริษัทลงทุนเองและเช่าบริหารจำนวน 55,322 ห้อง และห้องพักที่บริษัทรับจ้างบริหารจำนวน 25,770 ห้อง ภายใต้แบรนด์ อนันตรา, อวานี, โอเคส์, ทิโวลี, เอ็นเอช คอลเลคชั่น, เอ็นเอช, นาว และเอเลวานา คอลเลคชั่น โดยจากห้องพักทั้งหมด เป็นห้องพักในประเทศไทยจำนวน 5,960 ห้อง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7 และเป็นห้องพักในต่างประเทศจำนวน 75,132 ห้อง หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93 ในอีก 56 ประเทศ ครอบคลุมทวีปเอเชีย โอเชียเนีย ยุโรป อเมริกา และแอฟริกา

ห้องพักจำแนกตามบริษัทลงทุน			
จำนวนห้องพัก	ไตรมาส 1 ปี 2568	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
บริษัทลงทุนเอง*	55,322	-502	-1,154
- ประเทศไทย	3,558	0	-233
- ต่างประเทศ	51,764	-502	-921
รับจ้างบริหาร	25,770	250	2,725
- ประเทศไทย	2,402	95	874
- ต่างประเทศ	23,368	155	1,851
รวมห้องพัก	81,092	-252	1,571

* จำนวนห้องพักที่บริษัทลงทุนเองรวมโรงแรมที่บริษัทลงทุนเอง เช่าบริหาร และร่วมลงทุน

ห้องพักจำแนกตามการลงทุน			
จำนวนห้องพัก	ไตรมาส 1 ปี 2568	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
ลงทุนเอง	18,251	-271	-892
เช่าบริหาร	35,238	-227	-374
ร่วมทุน	1,833	-4	112
รับจ้างบริหาร	18,455	62	2,093
MLRs*	7,315	188	632
รวมห้องพัก	81,092	-252	1,571

* การบริหารโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุด (Management Letting Rights) ในประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

ผลประกอบการตามประเภทของการลงทุน

ภาพรวมของโรงแรมทั้งหมด

ในไตรมาส 1 ปี 2568 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก รวมถึงเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับยูโร ร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ และร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับดอลลาร์ออสเตรเลีย เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การแข็งค่าของค่าเงินดังกล่าวส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนตามที่รายงานในสกุลเงินบาทลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หากไม่รวมผลกระทบจากการแปลงค่าเงิน รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนจะเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงแรมในประเทศไทย ยุโรป และมัลดีฟส์

โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าบริหาร

บริษัทมีกลุ่มโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของเองและเช่าบริหารคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 81 ของรายได้จากการดำเนินธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินบาทของกลุ่มโรงแรมทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หากปรับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงิน

บาทแล้ว การเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนจะยิ่งเด่นชัดมากขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากความสามารถของ ไมเนอร์ โฮเทลส์ในการตอบสนองต่อความต้องการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาคุณภาพ บริการอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราค่าห้องพักในตลาดหลักปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ยุโรปและอเมริกา: รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินยูโรเติบโตขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของทั้งกลุ่มลูกค้าท่องเที่ยวเพื่อพักผ่อนและกลุ่มลูกค้าองค์กร ตลอดจนการปรับปรุงคุณภาพโรงแรมอย่างต่อเนื่อง อัตราการเข้าพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 64 ในไตรมาส 1 ปี 2568 จากร้อยละ 62 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่อัตราค่าห้องพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 131 ยูโร ภูมิภาคต่างๆ ทั่วยุโรปล้วนมีการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มประเทศเบเนลักซ์ที่เติบโตสูงสุด ตามด้วยสเปน อิตาลี และยุโรปกลาง

ในไตรมาสนี้ ไมเนอร์ โฮเทลส์ ได้เดินหน้าเสริมความแข็งแกร่งให้กับการดำเนินงานผ่านกลยุทธ์แบบลดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Asset-light) โดยการเปิดโรงแรม NH Collection Alagna Mirtillo Rosso ในประเทศอิตาลี ซึ่งเป็นโรงแรมหรูสำหรับการพักผ่อนของครอบครัวที่มีเสน่ห์และความน่าสนใจตลอดทั้งปี ด้วยกิจกรรมสกีในฤดูหนาว และกิจกรรมที่หลากหลายในฤดูร้อน

เอเชีย: ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของโรงแรมในประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอัตราค่าห้องพักที่ปรับตัวสูงขึ้น โรงแรมในต่างจังหวัดมีผลการดำเนินงานที่ดี โดยเฉพาะจากกลยุทธ์ของไมเนอร์ โฮเทลส์ในการเจาะกลุ่มนักท่องเที่ยวที่มีกำลังซื้อสูง อาทิ จากสหราชอาณาจักร รัสเซีย และอิสราเอล

ในมัลดีฟส์ รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 ในไตรมาส 1 ปี 2568 อัตราการเข้าพักเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 49 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเป็นร้อยละ 68 โดยได้รับแรงหนุนจากกลยุทธ์การขายที่มุ่งเน้นประสบการณ์เฉพาะตัว ซึ่งช่วยดึงดูดลูกค้าให้เข้าพัก

การเปิดตัวที่โดดเด่นในภูมิภาคเอเชียในไตรมาสนี้คือการปรับปรุงและเปิดให้บริการโรงแรม เอ็นเอช กรุงเทพฯ อโศก ในประเทศไทย ซึ่งถือเป็นการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของแบรนด์ เอ็นเอช ในภูมิภาคนี้

กลุ่มโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุดในออสเตรเลียมและนิวซีแลนด์

กลุ่มโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุดซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 8 ของรายได้จากการดำเนินธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ในไตรมาส 1 ปี 2568 มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินดอลลาร์ออสเตรเลียลดลงร้อยละ 6 เนื่องจากฐานเปรียบเทียบที่สูงจากกิจกรรมขนาดใหญ่ เช่น คอนเสิร์ตและการแข่งขันรถฟอร์มูล่า 1 ในเมลเบิร์นและซิดนีย์ซึ่งกิจกรรมส่วนใหญ่จัดขึ้นในช่วงไตรมาสแรกของปีที่ผ่านมา รวมถึงผลกระทบทางลบจากพายุไซโคลนอัลเฟรด

ในไตรมาสนี้ บริษัทได้เปิดตัวโรงแรมใหม่สองแห่ง ได้แก่ Oaks R Suites Geelong และ Oaks Vue Suites Geelong ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญในกลยุทธ์การเติบโตในรัฐวิกตอเรีย โรงแรมทั้งสองแห่งตั้งอยู่ในทำเลใจกลางเมือง Geelong โดยอยู่ในระยะเดินเพียงสั้นๆ จากร้านกาแฟริมน้ำที่คึกคัก ร้านอาหารต่างๆ และชายหาด Eastern Beach ซึ่งเป็นแหล่งท่องเที่ยวยอดนิยมของเมือง

โรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหาร

โรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหารซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 3 ของรายได้จากการดำเนินธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ในไตรมาสนี้ 1 ปี 2568 มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของกลุ่มโรงแรมทั้งหมดลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเมื่อพิจารณาในสกุลเงินบาท การลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนส่วนหนึ่งเป็นผล

มาจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่นเมื่อเทียบกับปีก่อน ประกอบกับการผนวกรวมโรงแรมที่เพิ่งเปิดใหม่ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมจำแนกตามการลงทุน			
(System-wide)		อัตราการเข้าพัก (ร้อยละ)	
	ไตรมาส 1 ปี 2568		ไตรมาส 1 ปี 2567
ลงทุนเองและเช่าบริหาร	64		63
ร่วมทุน	41		41
รับจ้างบริหาร	62		63
MLRs*	79		82
เฉลี่ย	65		64
ค่าห้องเฉลี่ย (บาท/คืน)			
(System-wide)			
	ไตรมาส 1 ปี 2568		ไตรมาส 1 ปี 2567
ลงทุนเองและเช่าบริหาร	5,181		5,287
ร่วมทุน	11,198		10,274
รับจ้างบริหาร	6,109		6,376
MLRs*	4,922		5,537
เฉลี่ย	5,397		5,566
รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (บาท/คืน)			
(System-wide)			
	ไตรมาส 1 ปี 2568		ไตรมาส 1 ปี 2567
ลงทุนเองและเช่าบริหาร	3,340		3,306
ร่วมทุน	4,536		4,227
รับจ้างบริหาร	3,791		3,989
MLRs*	3,881		4,545
เฉลี่ย	3,496		3,548

* การบริหารโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุด (Management Letting Rights) ในประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม

ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรมประกอบด้วย ธุรกิจศูนย์การค้าและบันเทิง ธุรกิจการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย ธุรกิจเวเคชั่น คลับ ร้านอาหารในสหราชอาณาจักร และธุรกิจจัดจำหน่าย โดยบริษัทเป็นเจ้าของและบริหารศูนย์การค้า 3 แห่งในกรุงเทพฯ ภูเก็ต และพัทยา นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินธุรกิจบันเทิงในเมืองพัทยาจำนวน 7 กลุ่ม ซึ่งรวมพิพิธภัณฑ์ Ripley's Believe It or Not และพิพิธภัณฑ์หุ่นขี้ผึ้ง หลุยส์ หุสโซดส์ แวกซ์เวิร์คที่มีชื่อเสียง

บริษัทดำเนินธุรกิจพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยเพื่อขายควบคู่ไปกับการดำเนินกิจการโรงแรมในพื้นที่เดียวกัน โดยในปัจจุบันบริษัทมีโครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ 5 โครงการทั้งในประเทศไทยและมาเลเซีย รวมถึงโครงการพัฒนาสำนักงานอีก 1 โครงการเพื่อรองรับการเติบโตของอสังหาริมทรัพย์ในอนาคต

อนันตรา เวเคชั่น คลับ ซึ่งเป็นโครงการพักผ่อนแบบบั้นสวนเวลา มีห้องพักจำนวนทั้งสิ้น 358 ยูนิต ในประเทศไทย นิวซีแลนด์ อินโดนีเซีย จีน และสหรัฐอเมริกา 6 เอ็มเรตส์ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 และมีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 19,133 คน

เดอะ โวลส์ลีย์ ฮอสพิทาลิตี กรุ๊ป ดำเนินกิจการร้านอาหาร 9 แห่งในสหราชอาณาจักร ได้แก่ The Wolseley, Delaunay, Brasserie Zedel, Colbert, Fischers, Bellanger, Soutine, Manzi's และ Wolseley City

สำหรับธุรกิจค้าจัดจำหน่าย บริษัทเป็นหนึ่งในผู้จัดจำหน่ายแบรนด์ไลฟ์สไตล์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ได้แก่ Anello, Bossini, Charles & Keith, Crash, BergHOFF, Joseph Joseph, Pop Mart, Zwilling J.A. Henckels และ Minor Smart Kids

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ

ในไตรมาส 1 ปี 2568 รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรมลดลงเล็กน้อยร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 28,722 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศ โดยเฉพาะเงินยูโร เมื่อเทียบกับปีก่อน หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จะเติบโตขึ้นร้อยละ 4 สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของโรงแรมในยุโรป ประเทศไทย และมัลดีฟส์ จากอุปสงค์ด้านการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นและกลยุทธ์การบริหารราคาห้องพักแบบยืดหยุ่นที่มีประสิทธิภาพ รายได้จากการดำเนินงานโรงแรมและบริการที่เกี่ยวข้องลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากเหตุผลเดียวกันเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่รายได้จากการบริหารโรงแรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากสัญญาบริหารโรงแรมใหม่ที่เพิ่มเข้ามาระหว่างปี รายได้จากธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรมลดลงร้อยละ 8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่อยู่อาศัยที่ลดลง เนื่องจากช่วงเวลาการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุด และรายได้จากไมเนอร์ ไลฟ์สไตล์ที่ลดลง แม้ว่าจะมีส่วนแบ่งกำไรจากป๊อปปาร์ตี้ที่สูงขึ้นก็ตาม

กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 6,563 ล้านบาท และหากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน จะเติบโตแข็งแกร่งขึ้นที่ร้อยละ 7 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นนี้เป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของโรงแรมในยุโรป ประเทศไทย และมัลดีฟส์ ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมในไตรมาส 1 ปี 2568 ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 22.8 จากร้อยละ 22.0 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงาน*

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2567	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ธุรกิจโรงแรมและบริการที่เกี่ยวข้อง**	25,640	26,436	-3
ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม	797	684	16
ธุรกิจอื่นๆ	2,286	2,486	-8
รายได้รวม	28,722	29,606	-3
EBITDA	6,563	6,513	1
EBITDA Margin (ร้อยละ)	22.8	22.0	

* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

** รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

ธุรกิจร้านอาหารและการผลิต

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทมีสาขาร้านอาหารทั้งสิ้น 2,717 สาขา แบ่งเป็นสาขาที่บริษัทลงทุนเอง 1,433 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53 และสาขาแฟรนไชส์ 1,284 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47 โดยเป็นสาขาภายใต้กลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทย 2,109 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78 และเป็นสาขาภายใต้กลุ่มธุรกิจร้านอาหารอื่น 608 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22 ครอบคลุม 23 ประเทศทั่วทวีปเอเชีย โอเชียเนีย ตะวันออกกลาง สหราชอาณาจักร ยุโรป และแคนาดา

ร้านอาหารจำแนกตามที่บริษัทลงทุน

จำนวนร้านสาขา	ไตรมาส 1 ปี 2568	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
บริษัทลงทุนเอง	1,433	7	61
สาขาแฟรนไชส์	1,284	-15	-5
รวมสาขาร้านอาหาร	2,717	-8	56

	ไตรมาส 1 ปี 2568	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
ประเทศไทย*	2,109	0	71
ประเทศจีน	128	-2	-5
ประเทศออสเตรเลีย	297	-9	-18
อื่นๆ	183	3	8
รวมสาขาร้านอาหาร	2,717	-8	56

* กลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยรวมสาขาร้านอาหารในประเทศกัมพูชา ลาว เมียนมาร์ เวียดนาม ญี่ปุ่น และอินโดนีเซีย

ร้านอาหารจำแนกตามแบรนด์

	ไตรมาส 1 ปี 2568	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
จำนวนร้านสาขา			
เดอะ พิชซ่า คอมปะนี	596	-1	9
สเวนเซ่นส์	377	0	16
ซีซันเลอร์	74	-1	0
แดรี่ ครีน	569	4	31
เบอร์เกอร์ คิง	128	-2	-1
เดอะ คอฟฟี่ คลับ	372	-11	-20
สนุก คิทเชน	106	3	10
ริเวอร์ไซด์	132	-2	-8
เบนิฮานา	21	0	1
บอนชอน	122	0	1
คอฟฟี่ เจอเน	72	-7	-16
กาก้า	70	8	23
อื่นๆ*	78	1	10
รวมสาขาร้านอาหาร	2,717	-8	56

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

ผลกระทบการตามกลุ่มร้านอาหาร

ในไตรมาส 1 ปี 2568 ยอดขายโดยรวมทุกสาขา (รวมยอดขายจากร้านแฟรนไชส์) ของไมเนอร์ ฟู้ด ยังคงทรงตัว (ร้อยละ -0.5) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้แรงหนุนจากการขยายเครือข่ายร้านค้าในประเทศไทย และสิงคโปร์ อย่างไรก็ตาม ยอดขายต่อสาขาลดลงร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเลื่อนกำหนดการเปิดตัวแคมเปญการตลาด ประกอบกับปัจจัยภายนอก เช่น แผ่นดินไหวในประเทศไทย พายุไซโคลนในออสเตรเลีย และภาวะความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงในประเทศจีน

ประเทศไทย

ในประเทศไทย (ไม่รวมประเทศประเทศกัมพูชา ลาว เมียนมาร์ เวียดนาม) ยอดขายโดยรวมทุกสาขาลดลงร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการขยายเครือข่ายสาขา ขณะที่ยอดขายต่อร้านลดลงร้อยละ 1.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งได้รับผลกระทบจากการเลื่อนการเปิดตัวแคมเปญการตลาดสำหรับแบรนด์ไอศกรีมออกไป เนื่องจากสภาพอากาศในประเทศไทยที่หนาวเย็นกว่าปกติ และการหยุดชะงักของเวลาเปิดทำการในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนมีนาคม เนื่องจากแผ่นดินไหวในเมียนมาร์ แม้จะเผชิญความท้าทายชั่วคราวเหล่านี้ แต่ยอดขายของแบรนด์หลักๆ ยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ประสบความสำเร็จและกิจกรรมที่มุ่งกระตุ้นการเข้าร้านของลูกค้า

สิงคโปร์

ยอดขายโดยรวมทุกสาขาในสิงคโปร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากการขยายสาขาของแบรนด์ที่มีอยู่เดิม อาทิ สนุก คิทเชน และโกอังก ข้าวมันไก่ รวมถึงการ

เปิดตัวแบรนด์ใหม่ อาทิ แบทเทอร์แคช, คาเฟ่ จูบิแลนท์, วิโซเลโต ออสเตอร์เรีย, มูน มูน, ซิล ซิล และ เอ็กซ์ตร้า เวอร์จิ้น พืชชา อย่างไรก็ดี ยอดขายต่อร้านเดิมลดลงร้อยละ 8.0 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปิดปรับปรุงชั่วคราวของสาขาที่มีปริมาณลูกค้าสูงภายใต้แบรนด์ พูเล่ท์ และ ริเวอร์ไซด์

จีน

กลุ่มร้านอาหารในประเทศจีนประสบกับยอดขายโดยรวมทุกสาขาและยอดขายต่อร้านเดิมลดลงร้อยละ 4 และ 5.4 ตามลำดับในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งสะท้อนถึงสภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่ยังคงท้าทาย ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ถดถอย และผลกระทบจากการปิดร้านบางแห่ง อย่างไรก็ตาม ตลาดในเซี่ยงไฮ้เริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยยอดขายต่อร้านเดิมกลับมาเติบโตเป็นบวกในเดือนกุมภาพันธ์ โดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้เข้าศูนย์การค้าที่เพิ่มขึ้น หลังภาครัฐออกมาตรการสนับสนุนผ่านการแจกบัตรกำนัลเพื่อกระตุ้นการบริโภค ในขณะเดียวกัน กลุ่มร้านอาหารยังคงเดินหน้าสร้างสรรคนวัตกรรมผ่านการพัฒนาเมนูหลัก เมนูเครื่องดื่ม และของหวานใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มคุณค่าและสร้างแรงจูงใจในการกลับมาใช้บริการของลูกค้า

ออสเตรเลีย

ในประเทศออสเตรเลีย ยอดขายโดยรวมทุกสาขาลดลงร้อยละ 6.0 ขณะที่ยอดขายต่อร้านเดิมลดลงร้อยละ 1.3 ในไตรมาส 1 ปี 2568 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงผลกระทบจากจำนวนสาขาที่ลดลง การปิดร้านชั่วคราวเนื่องจากพายุไซโคลนอัลเฟรด และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอลงภายใต้สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ยังคงเผชิญแรงกดดัน อย่างไรก็ตาม ธุรกิจคั่วกาแฟตามสัญญาภายใต้แบรนด์ NOMAD Coffee Group ยังคงแสดงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยบรรเทาผลกระทบในภาพรวมได้บางส่วน ในขณะเดียวกัน การปรับปรุงแบรนด์และร้านค้าอย่างต่อเนื่องยังคงเป็นส่วนสำคัญในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งของธุรกิจ และสนับสนุนการสร้างมูลค่าในระยะยาวอย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงานธุรกิจร้านอาหาร

ร้อยละ	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2567
อัตราเติบโตของยอดขายต่อร้านเฉลี่ย	-2.3	-3.4
อัตราเติบโตของยอดขายรวมเฉลี่ย	-0.5	2.7

หมายเหตุ: การเติบโตของยอดขายคำนวณจากยอดขายที่เป็นสกุลเงินท้องถิ่น เพื่อจัดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงิน

ในไตรมาส 1 ปี 2568 ไมเนอร์ ฟู้ด มีรายได้รวมจากการดำเนินงานอยู่ที่ 8,015 ล้านบาท ซึ่งทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตของรายได้ในประเทศไทยและออสเตรเลียถูกชดเชยด้วยผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวในประเทศจีน รวมถึงรายได้จากการร่วมทุนที่ลดลง และผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่น ๆ หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้รวมจากการดำเนินงานของธุรกิจร้านอาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในประเทศไทย รายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายเครือข่ายร้านอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ในออสเตรเลีย การเติบโตของรายได้ขับเคลื่อนโดยธุรกิจคั่วกาแฟตามสัญญาภายใต้แบรนด์ NOMAD ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง สำหรับรายได้จากแฟรนไชส์ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน มาอยู่ที่ 365 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และจำนวนร้านแฟรนไชส์ในออสเตรเลียที่ลดลง สอดคล้องกับกลยุทธ์การปรับโครงสร้างเครือข่ายร้านให้มีความสอดคล้องกับกลุ่มเป้าหมายมากขึ้น เพื่อยกระดับประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรของร้านแฟรนไชส์

กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 1,819 ล้านบาท หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 โดยหลักมาจากการดำเนินงานในประเทศไทยและออสเตรเลีย ทั้งนี้ กำไรลดลงเพียงเล็กน้อย โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมลดลงเหลือร้อยละ 22.7 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 เทียบกับร้อยละ 22.9 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567

ผลการดำเนินงาน*

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2567	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากผลการดำเนินงาน**	7,650	7,660	0
รายรับจากการให้แฟรนไชส์	365	383	-5
รายได้รวม	8,015	8,043	0
EBITDA	1,819	1,840	-1
EBITDA Margin (ร้อยละ)	22.7	22.9	

* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

** รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

งบดุลและกระแสเงินสด

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 355,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 8,699 ล้านบาทจาก 346,845 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจาก:

- (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,189 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การรับเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และรายได้จากการขายสินทรัพย์
- (2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 1,594 ล้านบาท
- (3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 1,684 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจำนวน 2,399 ล้านบาท จากการเพิ่มสินทรัพย์ รวมถึงกำไรจากการปรับปรุงการแปลงค่า และ
- (4) สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจำนวน 3,313 ล้านบาท จากการใช้ข้อแก้ไขของมาตรฐานการบัญชี TFRS 16 ที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินตามสัญญาเช่าในธุรกรรมการขายและเช่ากลับคืน

ทั้งนี้ ชดเชยบางส่วนด้วยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายที่ลดลงจำนวน 2,608 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการขายโรงแรมสองแห่งในประเทศโปรตุเกสและเยอรมนี

บริษัทมีหนี้สินรวม 257,227 ล้านบาท ณ สิ้นปีไตรมาส 1 ปี 2568 เพิ่มขึ้น 9,518 ล้านบาท จาก 247,708 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 โดยหลักมาจาก

- (1) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 3,088 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินที่สูงขึ้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้หมุนเวียนในธุรกิจช่วงที่อยู่นอกฤดูกาลท่องเที่ยวปกติของยุโรป รวมถึงการขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน การปรับมูลค่ายุติธรรมภายใต้การป้องกันความเสี่ยง และการปรับปรุงการแปลงค่าเงินที่บันทึกไว้ในเงินกู้ยืมและหุ้นกู้ และ
- (2) หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจำนวน 4,054 ล้านบาท จากการใช้ข้อแก้ไขของมาตรฐานการบัญชี TFRS 16 ที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินตามสัญญาเช่าในธุรกรรมการขายและเช่ากลับคืน

ทั้งนี้ ชดเชยบางส่วนด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นที่ลดลงจำนวน 2,362 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงจำนวน 819 ล้านบาท จาก 99,137 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 เหลือ 98,317 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 ในช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวของยุโรป โดยสาเหตุหลักมาจากการจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 856 ล้านบาทให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายทุน

ในช่วงสามเดือนแรกของปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 5,797 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 451 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการที่วันชำระหนี้สินลงทั่วทั้งยุโรป

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการลงทุนอยู่ที่ 664 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินรับจำนวน 2,625 ล้านบาทจากการขายโรงแรมสองแห่งในประเทศโปรตุเกสและเยอรมนี ชดเชยด้วย

- (1) การเข้าซื้อกิจการโรงแรมสองแห่งในประเทศออสเตรเลีย เป็นจำนวนเงิน 296 ล้านบาท

(2) เงินลงทุนเพิ่มเติมจำนวน 163 ล้านบาทในธุรกิจ Pop Mart รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจค้ากาแฟในออสเตรเลียจากร้อยละ 22.5 เป็นร้อยละ 50 และ

(3) เงินลงทุนต่อเนื่องในโครงการโรงแรมและร้านอาหารจำนวน 1,849 ล้านบาท

บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5,615 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยหลักเป็นผลมาจาก

(1) การชำระคืนหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าจำนวน 3,142 ล้านบาท

(2) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 2,823 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนสุทธิจำนวน 856 ล้านบาท

ทั้งนี้ ชดเชยบางส่วนด้วยเงินรับสุทธิจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 1,217 ล้านบาท

โดยสรุป กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน การลงทุน และการจัดหาเงินทุน ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นสุทธิ 846 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2568 เทียบกับปีก่อนหน้า โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงอยู่ที่ 14,508 ล้านบาท

กระแสเงินสดอิสระซึ่งคำนวณจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังหักเงินชำระหนี้ตามสัญญาเช่า ดอกเบี้ยจ่าย (รวมถึงดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน) และเงินสำหรับการลงทุนสุทธิอยู่ที่ติดลบ 360 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2568 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากฤดูกาลปกติของธุรกิจการท่องเที่ยวในยุโรป อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวปรับตัวดีขึ้นจากกระแสเงินสดอิสระติดลบ 2.8 พันล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2567

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 41.3 ในไตรมาส 1 ของปี 2567 เป็นร้อยละ 40.8 ในไตรมาส 1 ของปี 2568 สาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจร้านอาหารที่ลดลงจากการปิดปรับปรุงสาขาที่มียอดการใช้บริการสูงในสิงคโปร์ชั่วคราว และการปิดร้านชั่วคราวจากพายุไซโคลนอัลเฟรดในประเทศออสเตรเลีย ขณะที่อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานพลิกกลับมาเป็นบวกที่ร้อยละ 0.1 จากที่เคยขาดทุนในช่วงเดียวกันของปีก่อน

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ซึ่งไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว) พื้นตัวกลับมาเป็นบวกที่ร้อยละ 0.2 ในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเดินทางและการกลับมาของลูกค้าร้านอาหารที่รับประทานภายในร้าน ประกอบกับความสามารถของบริษัทในการขยายผลกำไร แนวโน้มเชิงบวกนี้ยังสะท้อนให้เห็นในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ซึ่งไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว) ซึ่งพลิกจากที่ติดลบที่ร้อยละ 0.4 ในไตรมาส 1 ปี 2567 กลับเป็นบวกที่ร้อยละ 0.1 ในไตรมาส 1 ปี 2568

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทลดลงอย่างมากจาก 42 วันในไตรมาส 1 ปี 2567 เป็น 26 วันในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยหลักแล้วเกิดจากยอดคงเหลือของลูกค้าที่ลดลงจากการขายลูกหนี้การค้าของอนันตรา เวเคชั่นคลับ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารจัดการทางการเงินเชิงกลยุทธ์ของบริษัทในไตรมาส 4 ปี 2567 อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 20 วันในไตรมาส 1 ปี 2567 เป็น 22 วันในไตรมาส 1 ปี 2568 จากการเพิ่มระดับสินค้าคงเหลือสำหรับรองรับแคมเปญการตลาดใหม่ของแบรนด์ร้านอาหาร อายุเฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้าลดลงจาก 75 วัน เป็น 68 วันเมื่อเทียบกับปีก่อน อันเป็นผลจากการปรับเปลี่ยนข้อกำหนดด้านกฎหมายในยุโรปที่กำหนดให้รอบระยะเวลาชำระเงินสั้นลงสำหรับซัพพลายเออร์อาหารและเครื่องดื่ม อัตราส่วนสภาพคล่องยังคงทรงตัวอยู่ที่ 0.7 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 ใกล้เคียงกับตัวเลข ณ สิ้นปี 2567 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีการเติบโตในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 0.8 เท่า ณ สิ้นปี 2567 เป็น 0.83 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปรับปรุงการแปลงค่าเงินกู้ยืมและหุ้นกู้ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.32 เท่า ณ สิ้นปี 2567 เป็น 4.53 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2568 ในแง่บวก อัตราส่วนความสามารถในการชำระ

ดอกเบี้ยปรับตัวดีขึ้นจาก 3.4 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2567 เป็น 3.6 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยหลักแล้วเกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงอันเป็นผลมาจากระดับหนี้ที่ลดลงและต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง

อัตราส่วนทางการเงิน		
ความสามารถในการทำกำไร	31 มี.ค. 68	31 มี.ค. 67
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	40.8	41.3
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	1.1	3.0
อัตรากำไรสุทธิจากผลการดำเนินงาน (ร้อยละ)*	0.1	-0.9
ความมีประสิทธิภาพ	31 มี.ค. 68	31 มี.ค. 67 (ปรับปรุง)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น* (ร้อยละ)	0.2	-1.6
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์* (ร้อยละ)	0.1	-0.4
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	26	42
อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ (วัน)	22	20
อายุเฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้า (วัน)	68	75
ความสามารถในการดำรงสภาพคล่อง	31 มี.ค. 68	31 มี.ค. 67
สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	0.7	0.7
ภาระหนี้สินต่อทุน	31 มี.ค. 68	31 มี.ค. 67
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.97	0.93
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.83	0.80
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	4.53	4.32
	31 มี.ค. 68	31 มี.ค. 67
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.6	3.4

* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

แนวโน้มในอนาคต

บริษัทยังคงมีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อแนวโน้มการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร โดยจนถึงปัจจุบัน ยังไม่พบการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญในด้านอุปสงค์ ขณะที่แนวโน้มการดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2568 ยังคงเป็นไปตามที่บริษัทคาดการณ์ไว้ บริษัทมุ่งมั่นที่จะต่อยอดจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยได้เห็นการเติบโตในเชิงบวกของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนและรายได้รวมในเดือนเมษายน โดยเฉพาะในตลาดหลักของบริษัท ได้แก่ ยุโรป(เติบโตในอัตราเลขหลักเดียวขั้นต้น) ประเทศไทย(เติบโตในอัตราเลขหลักเดียวขั้นปลาย) และมัลดีฟส์(เติบโตในอัตราเลขสองหลัก) ซึ่งได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของทั้งภาคการท่องเที่ยวเพื่อพักผ่อนและการเดินทางเพื่อธุรกิจ ขณะเดียวกัน แม้ว่านโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ จะยังคงมีความไม่แน่นอนและเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา บริษัทให้ความสำคัญกับการติดตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจมหภาคและภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินงาน

ความยืดหยุ่นในการดำเนินงานผ่านกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย

บริษัทยังคงสร้างความแข็งแกร่งให้กับการดำเนินงานผ่านกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย ซึ่งครอบคลุมหลายภูมิภาค และสามารถลดความผันผวนจากภายนอกได้ พร้อมทั้งเพิ่มความชัดเจนของรายได้ ตลาดต้นทางที่แข็งแกร่งของบริษัท ซึ่งมีฐานลูกค้าที่หลากหลายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ช่วยให้บริษัทหลีกเลี่ยงการพึ่งพาดตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป พร้อมทั้งตำแหน่งทางการตลาดระดับพรีเมียมที่แข็งแกร่ง ทำให้บริษัทมั่นใจว่าจะสามารถรับมือกับความท้าทายต่างๆ ได้ เนื่องจากลูกค้าในกลุ่มโรงแรมระดับหรูและระดับบนยังคงมีความต้องการแม้ในช่วงที่เศรษฐกิจไม่แน่นอน ในขณะเดียวกัน ไมเนอร์ ฟู้ดยังคงแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจ ด้วยร้านอาหารแบบสบายๆ และร้านอาหารบริการด่วนในหลายระดับราคา ผ่านแคมเปญการตลาดที่มีความคล่องตัว การกำหนดราคาที่เหมาะสม และกลุ่มแบรนด์ที่ครอบคลุมทั้งอาหารร้อน ของหวาน และเครื่องดื่ม ซึ่งตอบสนองต่อความชื่นชอบและโอกาสการบริโภคที่หลากหลายของผู้บริโภค

กลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจในรูปแบบที่ลดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Asset-light) ของบริษัทยังคงช่วยสนับสนุนความยืดหยุ่นในการดำเนินงานธุรกิจในสภาพแวดล้อมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา โดยช่วยให้สามารถปรับสัดส่วนการลงทุนได้อย่างรวดเร็ว ปรับขนาดธุรกิจได้โดยมีการหยุดชะงักน้อยที่สุด และรักษาความคล่องตัวในการดำเนินงานในตลาดที่หลากหลาย นอกจากนี้ ขนาดของการดำเนินงานยังให้ความได้เปรียบที่สำคัญ โดยศูนย์กลางหลักของบริษัทในยุโรปผ่านแพลตฟอร์ม MHEA ประเทศไทยซึ่งเป็นฐานที่มั่น และตลาดที่มีศักยภาพสูงอื่นๆ ยังคงขับเคลื่อนประสิทธิภาพการดำเนินงานและความมั่นคงของกลุ่มบริษัทอย่างต่อเนื่อง

การจัดการต้นทุน

เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน บริษัทยังคงมุ่งมั่นในการปรับปรุงประสิทธิภาพต้นทุนการดำเนินงานและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารของบริษัท โดยยังคงรักษามาตรฐานการบริการและประสบการณ์ของลูกค้าให้อยู่ในระดับสูงตามมาตรฐานของแบรนด์

กลยุทธ์การบริหารต้นทุนแบบรวมศูนย์ซึ่งครอบคลุมทั้งหน่วยธุรกิจและภูมิภาคต่างๆ ช่วยเพิ่มอำนาจต่อรอง ไม่เพียงแต่ในด้านการจัดซื้อจัดจ้างเท่านั้น แต่ยังรวมถึงต้นทุนแรงงานและค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นๆ ด้วย แนวทางการจัดการแบบบูรณาการนี้ช่วยให้บริษัทสามารถบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพ ปรับการจัดสรรกำลังคนให้เหมาะสม และควบคุมแรงกดดันด้านต้นทุนโดยรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพ ด้วยแหล่งจัดหาสินค้าที่หลากหลายสำหรับแต่ละหมวดหมู่ผลิตภัณฑ์ บริษัทจึงมีความพร้อมในการรับมือกับผลกระทบจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน แม้ว่าบริษัทไม่คาดว่าจะราคาวัตถุดิบหลักจะเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ แต่ทีมจัดซื้อของบริษัทได้ดำเนินการอย่างรวดเร็วในการเจรจาเงื่อนไขที่เอื้อต่อบริษัทกับซัพพลายเออร์ที่มีสินค้าคงคลังส่วนเกินในตลาดที่ได้รับผลกระทบ พร้อมทั้งดำเนินมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพแรงงาน ส่งผลให้ประสิทธิภาพด้านต้นทุนดีขึ้นในหลายส่วนของการดำเนินงาน

ในด้านการดำเนินงาน แม้ว่าภาษีศุลกากรใหม่ของสหรัฐฯ อาจส่งผลให้ต้นทุนวัสดุบางประเภทปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่บริษัทคาดว่าจะผลกระทบดังกล่าวอาจส่งผลต่อแผนการปรับปรุงครั้งใหญ่ของผู้ประกอบการโรงแรมและร้านอาหารรายอื่น ในทางกลับกัน แนวทางของบริษัทซึ่งเน้นการปรับปรุงขนาดเล็กและการปรับตำแหน่งทางการตลาดของแบรนด์ช่วยให้บริษัทสามารถใช้โอกาสนี้ในการตั้งราคาห้องพักที่สูงขึ้น และดึงดูดลูกค้าร้านอาหารได้ดียิ่งขึ้นขณะที่ผู้เล่นรายอื่นชะลอการลงทุน

บริษัทมีแนวทางที่เคร่งครัดในการดำเนินแผนการลงทุน (CAPEX) กลยุทธ์การใช้จ่ายเงินลงทุนของบริษัทยังคงมุ่งเน้นให้เกิดผลตอบแทนจากการลงทุนสูงสุด โดยบริษัทกำลังเร่งพัฒนาโครงการปรับปรุงและยกระดับสินทรัพย์ที่มีศักยภาพสูงอย่างรอบคอบ ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันของทรัพย์สินในระยะยาว แต่ยังวางตำแหน่งเชิงกลยุทธ์ให้บริษัทสามารถเพิ่มอัตราค่าห้องพักและดึงดูดลูกค้าให้มาใช้บริการร้านอาหารของบริษัทมากยิ่งขึ้น การลงทุนอย่างมีเป้าหมายเหล่านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด และทำให้บริษัทสามารถสร้างผลประโยชน์ที่เหนือกว่าคู่แข่งในตลาดสำคัญได้

การให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องในการเพิ่มประสิทธิภาพของบุคคล

การรักษาความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและการชำระหนี้ยังคงเป็นความสำคัญลำดับสูงสุด บริษัทกำลังใช้สภาพคล่องที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดภาระหนี้สินในงบดุล ควบคู่ไปกับการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงซึ่งสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินการทบทวนกำหนดการครบกำหนดชำระหนี้ การรีไฟแนนซ์ และความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยอย่างจริงจัง เพื่อรักษาความยืดหยุ่นทางการเงินและลดต้นทุนทางการเงินให้เหลือน้อยที่สุด บริษัทคาดว่าจะสามารถลดหนี้ลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 โดยมาจากการชำระหนี้ตามกำหนดในงวดดังกล่าวเป็นหลัก รวมถึงผลเชิงบวกจากแผนการบริหารค่าใช้จ่ายลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

เมื่อเร็วๆ นี้ ทริสเรทติ้งได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทซึ่งสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น และการปรับปรุงผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง พัฒนาการในเชิงบวกนี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิผลของกลยุทธ์ทางการเงินของบริษัท รวมถึงความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจที่วางรากฐานไว้อย่างมั่นคง

บริษัทมั่นใจในศักยภาพขององค์กรที่จะฝ่าฟันสภาวะเศรษฐกิจและตลาดในปัจจุบันด้วยความยืดหยุ่นและความสามารถในการปรับตัว บริษัทมุ่งมั่นที่จะสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนเพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

.....
นายชัยพัฒน์ ไพฑูรย์
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

ภาคผนวก

รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว			
ช่วงเวลา	จำนวน (ล้านบาท)	กลุ่มธุรกิจ	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว
ไตรมาส 1 ปี 2567	402 รายได้ 308 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวของเอ็นเอช โฮเทล กรุป (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	919	ไมเนอร์ โฮเทลส์	รายได้จากอัตราแลกเปลี่ยนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	-73	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การปรับมูลค่าดีเดียมของอนุพันธ์อัตราดอกเบี้ย (ขาดทุนอื่น)
	-287	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การป้องกันความเสี่ยงที่ไม่มีประสิทธิภาพ (ขาดทุนอื่น)
	3	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS9 (ภาษีจ่าย)
	608 EBITDA 628 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	กำไรที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์ (กำไรอื่น)
	-0.1 รายได้ 0.5 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ ฟู้ด	การจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร, ค่าใช้จ่ายสำรองสำหรับการด้อยค่าของสินทรัพย์และการตัดจำหน่ายของรายได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS15 (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
ไตรมาส 1 ปี 2568	858 รายได้ 787 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวของไมเนอร์ โฮเทลส์ ยุโรป แอนด์ อเมริกา (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	-200	ไมเนอร์ โฮเทลส์	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวของธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม
	-18	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (ขาดทุนอื่น)
	-35	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การปรับมูลค่าดีเดียมของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน (ขาดทุนอื่น)
	-103	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การป้องกันความเสี่ยงที่ไม่มีประสิทธิภาพ (ขาดทุนอื่น)
	110	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS9 (ภาษีจ่าย)
	-194 EBITDA -175 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์ (ขาดทุนอื่น)
	0 รายได้ 1 กำไรสุทธิ	ไมเนอร์ ฟู้ด	การตัดจำหน่ายของรายได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS15 และขาดทุนจากการปิดสาขา (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)