



**บริษัท ซีเอดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)**  
**SE-EDUCATION PUBLIC COMPANY LIMITED**

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**

**สำหรับปี 2550**

**สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550**



## สารบัญ

1. ภาพรวม .....	1
2. ภาพรวมธุรกิจ .....	3
ธุรกิจร้านหนังสือ.....	3
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ .....	3
ธุรกิจสำนักพิมพ์.....	3
3. ผลการดำเนินงาน .....	4
4. ฐานะทางการเงิน.....	8
4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ .....	8
ด้านสินทรัพย์.....	8
ด้านหนี้สิน .....	9
ส่วนของผู้ถือหุ้น .....	9
4.2 กระแสเงินสด .....	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน .....	9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน .....	10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน.....	10
4.3 อัตราส่วนทางการเงิน .....	10

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis) : SE-ED

### 1. ภาพรวม

สืบเนื่องมาจากการชะลอตัวของสภาวะเศรษฐกิจโลกที่เป็นผลเนื่องมาจากปัญหาในตลาดสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่ปล่อยกู้ให้แก่อุณหภูมิที่มีความน่าเชื่อถือต่ำ (ซัพไพร์ม) ของสหรัฐอเมริกา ประกอบกับแรงหนุนจากภาวะเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปี 2550 ชะลอตัวลง จากปัญหาน้ำมันที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง และจากปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมือง ส่งผลให้กำลังซื้อของประชาชนลดน้อยลง และอารมณ์ซื้อลดลง เนื่องจากปัจจัยหลายๆ ประการ ทั้งภายในประเทศและนอกประเทศ ที่ส่งผลให้ธุรกิจภาพรวมได้รับผลกระทบเชิงลบมากขึ้น รวมถึงธุรกิจหนังสือ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งจากการเป็นร้านหนังสือที่มีจำนวนสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ ที่มียอดขายสูงที่สุด จึงลดยุติไปตามการเติบโตของธุรกิจหนังสือภาพรวม และยังคงเปิดสาขาใหม่ๆ เพิ่มขึ้นอย่างมากในศูนย์การค้า และในรูปแบบต่างๆ ของโมเดิร์นเทรด เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต จึงได้รับผลกระทบไม่รุนแรงนัก และยังคงขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องในทิศทางที่มีความเสี่ยงต่ำ ส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และรักษาสภาพคล่องที่เพียงพอ เพื่อสร้างมูลค่าและผลตอบแทนที่เหมาะสมให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างน่าพึงพอใจอยู่ โดยในปี 2550 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2550 เป็นเงิน 3,949.59 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 6.01% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 3,898.25 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 5.91%
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับ ปี 2550 เป็นเงิน 183.80 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.14%
- ในปี 2550 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 52 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ทั้งสิ้น 268 สาขา และจุดขายทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 91 จุดขาย

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี พิจารณาจ่ายเงินปันผลประจำปี สำหรับผลการดำเนินงานปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 0.56 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 181,323,419.30 บาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ไปแล้ว 3 ไตรมาส ไตรมาสละ 0.10 บาท รวมเป็น 0.30 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลจำนวนทั้งสิ้น 97,103,925.50 บาท ดังนั้นบริษัทฯ จึงจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมในงวดนี้ในอัตราหุ้นละ 0.26 บาท จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นของวันจดทะเบียนเพิ่มทุนล่าสุดเมื่อวันที่ 22 มกราคม พ.ศ.2551 คิดเป็นเงินปันผลจ่ายจำนวน 84,219,493.80 บาท โดยกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผล ในวันพฤหัสบดีที่ 15 พฤษภาคม 2551 เวลา 12.00 น. และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันพุธที่ 28 พฤษภาคม 2551

จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาโดยตลอด ซึ่งความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใสดังกล่าวได้ส่งผลสะท้อนในปี 2550 ดังนี้

- บริษัทฯ ได้รับประกาศเกียรติคุณรางวัล “คณะกรรมการดีเด่นแห่งปี” หรือ “Board of The Year for Distinctive Practices” ประจำปี 2549 / 2550 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai Institute of Director หรือ IOD) ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาหุการการค้าแห่งประเทศไทย สมาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย สมาคมธนาคารไทย สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย และสภาธุรกิจตลาดทุนไทย โดยคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย ที่ได้รับประกาศเกียรติคุณคณะกรรมการดีเด่น และดีเลิศ สำหรับปี 2549/2550 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 19 คณะ (ดีเด่น 14 คณะ ดีเลิศ 5 คณะ) จากบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดกว่า 400 บริษัท โดยบริษัทฯ จัดอยู่ในกลุ่มบริษัทที่มี Market Cap ขนาดกลาง (น้อยกว่า 5,000 ล้านบาท) 1 ใน 2 ราย ที่ได้รับรางวัลในปีนี้ ส่วนที่เหลือเป็นบริษัทที่มี Market Cap ขนาดใหญ่ทั้งสิ้น ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มพลังงาน และธนาคาร

- บริษัทฯ ได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (AGM) ประจำปี 2550 ในเกณฑ์ “ดีเยี่ยม” โดยเป็นบริษัทที่ได้คะแนนตั้งแต่ 100 คะแนนขึ้นไป และเป็น 1 ใน 19 บริษัทที่ได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดี จากบริษัทที่ได้รับการประเมินทั้งหมด 460 บริษัท

## 2. ภาพรวมธุรกิจ

### ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีเมนต์ยูเคชั่นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่มียอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 4 ปี 2550 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้าน ซีเมนต์ยูเคชั่นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 20 สาขา ได้แก่ โลตัส บางปู, โลตัส บ่อสร้าง, โลตัส แม่จัน, บิ๊กซี ชลบุรี, บิ๊กซี บุรีรัมย์, โลตัส ดำเนินสะดวก, โลตัส ป่าซาง, โลตัส ศรีมหาโพธิ์, โลตัส บ้านเพ, โลตัส ปากพนัง, โลตัส กัณฑ์รักษ์, บิ๊กซี หางดง, โลตัส บางปะอิน, สยามพารากอน, โฮมโปร ระยอง, โลตัส โคน้ำโรง, โลตัส สามชุก, บิ๊กซี สุราษฎร์ธานี, โลตัส พนมสารคาม และโลตัส ปันเกล้า (เมอร์รี่คิงส์) รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 278 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 268 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 8 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 91 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขายและกำไรอย่างต่อเนื่อง

### ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ มีบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟท์เทค จำกัด, บริษัท เนชั่นบุ๊คส์ จำกัด, สำนักพิมพ์ สีม่วงอ่อน, สมาคมส่งเสริมเทคโนโลยี ไทย-ญี่ปุ่น, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลกซ์ มัลติมีเดีย จำกัด และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ เพิ่งได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ในประเทศไทย ในปีนี้ เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีเมนต์ยูเคชั่นเตอร์ และ Book Variety ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนากระบวนการกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

### ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสือภาษาอังกฤษอ่านนอกเวลา (Outside Reading) ซึ่งให้ทั้งสาระและความบันเทิง เพื่อให้ส่งเสริมให้เยาวชน และคนทั่วไป มีทักษะในการอ่านภาษาอังกฤษมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสาร เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

### 3. ผลการดำเนินงาน

#### 3.1 ผลการดำเนินงานของปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ม.ค.-ธ.ค. 2550	ม.ค.-ธ.ค. 2549	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	3,898.25	3,680.70	217.55	5.91
รายได้อื่น	51.34	45.04	6.30	13.99
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รวมรายได้	3,949.59	3,725.75	223.84	6.01
ต้นทุนขาย	2,683.28	2,520.71	162.57	6.45
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	982.35	901.60	80.75	8.96
ค่าตอบแทนกรรมการ	5.06	4.52	0.54	11.95
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	3.05	5.32	(2.27)	(42.67)
กำไรขั้นต้น	1,214.97	1,159.99	54.98	4.74
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.17	31.52	(0.35)	(1.11)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	369.52	383.78	(14.26)	(3.72)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงานจาก งบกระแสเงินสด	324.87	372.23	(47.36)	(12.72)
กำไรสุทธิ	183.80	209.19	(25.39)	(12.14)

รายได้รวม สำหรับ ปี 2550 เป็นเงิน 3,949.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 223.84 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 6.01% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 3,898.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 217.55 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 5.91% ทั้งที่ในปี 2550 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง สืบเนื่องจากน้ำมันที่แพงขึ้นมาก และจากสภาวะความไม่แน่นอนทางการเมือง ทำให้กำลังซื้อ และอารมณ์ซื้อลดลง จนทำให้รายได้จากการขายของสาขาเดิมจากร้านซีเมนต์ปูนซีเมนต์เตอร์ และเครือข่าย ลดลงเล็กน้อย และมีแนวโน้มลดลงมากขึ้นในไตรมาสที่ 4 ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์ของธุรกิจค้าปลีกในภาพรวม อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในปี 2550 เพิ่มขึ้นมากถึง 52 สาขา ซึ่งเป็นการเปิดสาขาใหม่มากที่สุดตั้งแต่เปิดดำเนินการมา ในจำนวนนี้ เป็นการเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสที่ 4 มากถึง 20 สาขา และจากการขายหนังสือแฮร์รี่ พอตเตอร์ จำนวนมากในเดือนธันวาคม ทำให้รายได้จากการขายในภาพรวมของซีเมนต์ปูนซีเมนต์เตอร์ และเครือข่าย ในปี 2550 สามารถขยับสูงขึ้นมากกว่าปีก่อนได้ 3.22%

นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีรายได้จากธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ และขายส่งหนังสือให้ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา สูงเพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนถึง 26.44% ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ เพิ่งได้เป็นผู้จำหน่ายหนังสือเรียน

ภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press เป็นปีแรก และยังมีสำนักพิมพ์อื่นให้ความไว้วางใจให้บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายหนังสือที่อยู่ในกระแสความนิยม มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ สำหรับปี 2550 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 เป็นเงิน 183.80 ล้านบาท คิดเป็น 4.65% ของรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.57 บาท (ปี 2549 กำไรสุทธิสำหรับปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็นเงิน 209.19 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.61% ของรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.67 บาท) โดยกำไรสำหรับงวดนี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 25.39 ล้านบาท คิดเป็น 12.14% โดยสาเหตุหลักเกิดจาก

- กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นกว่าปีก่อน 54.98 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนเป็น 31.17% ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงจากปีก่อนที่เป็น 31.52% เนื่องจากมีสัดส่วนจากการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นต่ำมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขายหนังสือพิมพ์ และนิตยสาร ที่มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อน 80.75 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนเป็น 25.20% ของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มมากกว่าปีก่อนที่เป็น 24.50% เนื่องจากรายได้จากการขายของสาขาเดิมของซีเมนต์ปูนซีเมนต์ลดต่ำกว่าปีก่อนเล็กน้อย ขณะที่ค่าใช้จ่ายต่างๆ ของสาขาเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ การเปิดสาขาใหม่จำนวนมากในช่วงสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 4 ซึ่งเปิดมากถึง 20 สาขา รวมทั้งเป็นการเปิดในระดับอำเภอมากขึ้น ทำให้รายได้จากการขายบางส่วนยังเพิ่มขึ้นไม่ทันกับค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำเพิ่มสูงขึ้นเป็นยอดสะสมที่เกิดจากการตั้งสำรองสินค้าที่หมดอายุการขาย สินค้าเคลื่อนไหวซ้ำ รวมทั้งสินค้าส่วนหนึ่งของผู้จัดจำหน่ายรายอื่น ที่ไม่สามารถวางขายได้เนื่องจากมีข้อโต้แย้งทางกฎหมาย
- ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทรวม จำนวน 3.05 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 2.27 ล้านบาท เป็นผลหลักจากการที่บริษัท เพลินพัฒนา จำกัด ซึ่งเป็นผู้บริหารโรงเรียนเพลินพัฒนา มีสภาพการทำกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล มีจำนวน 91.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 7.64 ล้านบาท เป็นผลกระทบหลักมาจากการที่อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เปลี่ยนเพิ่มขึ้นจาก 25% ในปีก่อน เป็น 30% ในปีนี้ ซึ่งหากคำนวณในอัตราภาษีเดียวกันกับปีก่อนจะส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลของงวดนี้ลดลง 15.01 ล้านบาท

### 3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 4 ปี 2550 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2549

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนไตรมาส 4 ปี 2550 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2549

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4	เปลี่ยนแปลง	
	2550	2549	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	1,031.33	910.32	121.01	13.29
รายได้อื่น	12.08	13.06	(0.98)	(7.50)
รวมรายได้	1,043.41	923.38	120.03	13.00
ต้นทุนขาย	698.64	596.92	101.72	17.04
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	264.22	235.17	29.05	12.35
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.58	0.68	(0.10)	(14.71)
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	0.73	1.99	(1.26)	(63.32)
กำไรขั้นต้น	332.69	313.40	19.29	6.16
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.26	34.43	(2.17)	(6.30)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	103.21	111.37	(8.16)	(7.33)
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด	91.20	90.52	0.68	0.75
กำไรสุทธิ	54.54	67.43	(12.89)	(19.12)

รายได้รวม สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2550 เป็นเงิน 1,043.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 120.03 ล้านบาท คิดเป็น 13% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขาย 1,031.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 121.01 ล้านบาท คิดเป็น 13.29 % เนื่องจากบริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในไตรมาสที่ 4 มากถึง 20 สาขา และจากการขายหนังสือแอร์รี่ พอดเตอร์ จำนวนมากในเดือนธันวาคม ทำให้รายได้จากการขายในภาพรวมของซีเมนต์ไทยเพิ่มขึ้น และเครือข่าย ในไตรมาส 4 ปี 2550 สามารถขยับสูงขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

กำไรสุทธิ เมื่อรวมรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก สำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาสที่ 4 ปี 2550 เป็นเงิน 54.54 ล้านบาท คิดเป็น 5.23% ของรายได้รวม หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.17 บาท (ปี 2549 กำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 4 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็น 67.43 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.30% ของรายได้รวม หรือมีกำไรต่อหุ้น 0.22 บาท) โดยกำไรลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 12.89 ล้านบาท คิดเป็น 19.12% เนื่องจากมีสัดส่วนจากการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นต่ำมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขายหนังสือพิมพ์ และนิตยสาร ที่มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้น



### 3.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ผ่านมา ในปี 2550 บริษัทมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 98.65 ของกำไรสุทธิ

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2550, 2549 และ 2548

ผลการดำเนินงาน ปี 2550					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2550	10/05/2550	08/06/2550	0.10	32.36
ไตรมาส 2	3/2550	09/08/2550	06/09/2550	0.10	32.37
ไตรมาส 3	5/2550	13/11/2550	11/12/2550	0.10	32.38
	รวม			0.30	97.11
ผลการดำเนินงาน ปี 2549					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2549	10/05/2549	09/06/2549	0.10	31.13
ไตรมาส 2	3/2549	11/08/2549	11/09/2549	0.10	31.16
ไตรมาส 3	4/2549	10/11/2549	08/12/2549	0.10	31.19
ไตรมาส 4	1/2550	25/04/2550	23/05/2550	0.30	97.07
	รวม			0.60	190.55
ผลการดำเนินงาน ปี 2548					
	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2548	12/05/2548	10/06/2548	0.10	30.02
ไตรมาส 2	4/2548	11/08/2548	09/09/2548	0.10	30.14
ไตรมาส 3	5/2548	14/11/2548	09/12/2548	0.10	30.16
ไตรมาส 4	1/2549	26/04/2549	23/05/2549	0.29	90.29
	รวม			0.59	180.61

#### 4. ฐานะทางการเงิน

##### 4.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

ตาราง 4 : ส่วนประกอบของสินทรัพย์ (บางส่วน)

	31-ธ.ค.-50		31-ธ.ค.-49		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	% ต่อ	จำนวนเงิน	%
	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	298.78	17.17	290.69	19.67	8.09	2.78
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	208.16	11.96	194.79	13.18	13.37	6.86
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	92.21	5.30	89.20	6.04	3.01	3.37
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	446.50	25.66	231.01	15.64	215.49	93.28
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลจ่ายล่วงหน้า	19.42	1.12	17.73	1.20	1.69	9.53
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	26.03	1.50	15.81	1.07	10.22	64.64
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.07	0.87	13.75	0.93	1.32	9.60
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,106.18	63.56	852.98	57.73	253.20	29.68
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัท	85.28	4.90	89.33	6.05	(4.05)	(4.53)
รวม						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	288.63	16.59	264.07	17.87	24.56	9.30
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	141.73	8.14	154.29	10.44	(12.56)	(8.14)
ทรัพย์สินรอจำหน่าย-สุทธิ	19.20	1.10	19.20	1.30	0.00	0.00
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน-สุทธิ	33.72	1.94	33.78	2.29	(0.06)	(0.18)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	55.63	3.20	49.67	3.36	5.96	12.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.93	0.57	14.18	0.96	(4.25)	(29.97)
สินทรัพย์รวม	1,740.30	100.00	1,477.50	100.00	262.80	17.79

**ด้านสินทรัพย์** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,740.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 262.80 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2550 เท่ากับ 298.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.09 ล้านบาท
- เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ เท่ากับ 208.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.37 ล้านบาท เนื่องจากมีการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (อายุเกิน 3 เดือน)
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 446.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 215.49 ล้านบาท เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ เพิ่งได้เป็นผู้จำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) ของสำนักพิมพ์ Oxford University Press เป็นปีแรก ทำให้จำเป็นต้องมีสต็อกเพิ่มขึ้นกว่าเดิม เพื่อรองรับการวางขายในร้านหนังสือที่เหมาะสมจำนวนหนึ่ง และที่สำคัญคือ เนื่องจากการเริ่มต้นปีแรก และหนังสือส่วนใหญ่เป็นหนังสือประกอบการเรียนการสอนในสถาบันการศึกษา จึงจำเป็นต้องเตรียมสินค้าไว้รองรับฤดูกาลขายในช่วงเปิดภาคเรียน เพื่อให้ไม่เสียโอกาสในการขาย

- ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เพิ่มขึ้น 10.22 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าของสาขาและคลังสินค้า
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 24.56 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2550 มีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการเปิดสาขาใหม่มากที่สุดเมื่อเทียบกับทุกปีที่ผ่านมา

**ด้านหนี้สิน** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,073.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 260.70 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ซึ่งมียอด ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 858.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 208.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดเคลียร์ยอดฝากขาย และเจ้าหนี้รับจัดจำหน่าย

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คงเหลือ 667.11 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2.10 ล้านบาท คิดเป็น 0.32% เนื่องจาก

- ทูลดลงจากการลดทุนที่ชำระแล้วโดยวิธีการตัดหุ้นที่ซื้อคืน จำนวน 19.78 ล้านบาท
- ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 10.65 ล้านบาท จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของพนักงาน (ESOP)
- กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายเงินปันผลรวม 194.18 ล้านบาท
- กำไรสำหรับ ปี 2550 จำนวน 183.80 ล้านบาท

#### 4.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5: กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดปี 2550 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

	ม.ค.-ธ.ค.		เปลี่ยนแปลง	
	2550	2549	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	301.55	327.01	(25.46)	(7.79)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(107.92)	(124.70)	16.78	(13.46)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(185.54)	(181.39)	(4.15)	2.29
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	8.09	20.91	(12.82)	(61.31)

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานสำหรับ ปี 2550 จำนวน 301.55 ล้านบาท เนื่องจาก

1. กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 324.87 ล้านบาท
  - กำไรสุทธิสำหรับปี 2550 จำนวน 183.80 ล้านบาท
  - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 141.07 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 93.67 ล้านบาท, สินค้าสูญหาย 28.92 ล้านบาท, ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า 11.29 ล้านบาท และบริจาคสินค้า 4.75 ล้านบาท)
2. เงินสดลดจากลูกหนี้เพิ่มขึ้น จำนวน 10.30 ล้านบาท
3. เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น จำนวน 212.23 ล้านบาท
4. เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 264.03 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนังสือต่างประเทศที่บริษัทฯ เพิ่งได้รับเป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ (ELT) เป็นปีแรก
5. เงินสดเพิ่มจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 23.08 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าเช่า ค่าบริการ ของสาขา ค้างจ่าย ซึ่งเพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มขึ้น

6. เงินสดเพิ่มจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 23.56 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการขาย  
คูปองแทนเงินสด (Gift Coupon) สำหรับซื้อสินค้าในร้านซีเมนต์บุ๊คเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2550 จำนวน (107.92) ล้านบาท เนื่องจาก การซื้อ  
ทรัพย์สิน จำนวน 106.67 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินใน ปี 2550 จำนวน (185.54) ล้านบาท เนื่องจาก

1. เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารลดลง จำนวน 2.01 ล้านบาท
2. จ่ายเงินปันผล จำนวน 194.18 ล้านบาท
3. เงินสดรับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้น จำนวน 10.65 ล้านบาท

### 4.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ  
ตลาดหลักทรัพย์

<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>		<b>2550</b>	<b>2549</b>
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.04	1.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.56	0.71
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	รอบ	0.32	0.41
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	รอบ	7.07	6.06
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	51	59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.93	9.16
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	52	39
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.56	3.88
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	101	93
Cash Cycle	วัน	2	6
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>		<b>2550</b>	<b>2549</b>
<b>( PROFITABILITY RATIO )</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.17	31.52
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	7.08	7.98
อัตรากำไรอื่น	%	1.30	1.21
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	109.32	111.38
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.65	5.61
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	27.60	32.73
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>		<b>2550</b>	<b>2549</b>
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	17.15	20.43
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	65.39	71.22
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.45	2.59



อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)		2550	2549
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.61	1.22
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,842.50	2,091.06
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.00	1.27
อัตราการจ่ายเงินปันผล**	%	98.65	93.81

\*\* เป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท โดยยังรอพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี ในวันที่ 29 เมษายน 2551 และคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ วันที่ 22 มกราคม 2551

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

IR@SE-ED.COM

<http://www.se-ed.com/ir>

02-739-8000 # 8