



บริษัท ซีเ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
SE-EDUCATION PUBLIC COMPANY LIMITED

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับปี 2553

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

สารบัญ

1. ภาพรวม	1
2. ภาพรวมธุรกิจ	3
ธุรกิจร้านหนังสือ	3
ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ	3
ธุรกิจสำนักพิมพ์	3
3. ผลการดำเนินงาน	4
4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล	8
5. ฐานะทางการเงิน	9
5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์	9
ด้านสินทรัพย์	10
ด้านหนี้สิน	10
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11
5.2 กระแสเงินสด	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	11
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	12
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	12
5.3 อัตราส่วนทางการเงิน	12

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ : SE-ED

1. ภาพรวม

ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2553 สภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศมีสัญญาณการฟื้นตัวในทิศทางที่ดีขึ้น แม้ว่าในช่วงกลางปี จะเกิดการชุมนุมทางการเมืองที่เกิดเหตุการณ์บานปลายไปสู่การก่อความไม่สงบ จนเกิดเหตุการณ์วางเพลิง และมีการประกาศภาวะฉุกเฉินในหลายจังหวัด และมีสถานการณ์น้ำท่วมในหลายจังหวัด ในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาระดับการเติบโตของรายได้ และกำไรได้อย่างต่อเนื่องอย่างน่าพึงพอใจ โดยสรุปประเด็นที่น่าสนใจได้ดังนี้

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม ปี 2553 เป็นเงิน 5,171.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.66% โดยเป็นรายได้รวม ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 5,054.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.78% จากปีก่อน
- กำไรสุทธิ ตามงบการเงินรวม ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ปี 2553 เป็นเงิน 243.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.23% โดยเป็นกำไรสุทธิ ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 236.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.56% จากปีก่อน
- การขยายสาขาของร้านซีอีดีมัลติมีเดียเตอร์ ในปี 2553 เพิ่มขึ้น 25 สาขา รวมเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ทั้งสิ้น 346 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 33 จุดขาย
- อัตราการเติบโตของยอดขายของกลุ่มสาขาเดิม ในปี 2553 เติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 4.8% จากปีก่อน

ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติและเห็นสมควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี พิจารณาจ่ายเงินปันผลประจำปี สำหรับผลการดำเนินงานปี 2553 ในอัตราหุ้นละ 0.73 บาท จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น จากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 3 ไตรมาส ไตรมาสละ 0.10 บาท รวมเป็น 0.30 บาท ดังนั้นบริษัทฯ จึงจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมในงวดนี้ในอัตราหุ้นละ 0.43 บาท จำนวนหุ้น 323,921,130 หุ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลดังกล่าว ในวันพุธที่ 18 พฤษภาคม 2554 และให้รวบรวมรายชื่อตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันพฤหัสบดีที่ 19 พฤษภาคม 2554 และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในวันศุกร์ที่ 27 พฤษภาคม 2554

จากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดี และดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสมาโดยตลอด และยังคงมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานธุรกิจที่สอดคล้องกับการทำเพื่อประโยชน์ทางสังคมและสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกันด้วย ได้ส่งผลสะท้อนในปี 2553 ดังนี้

- ได้รับรางวัลถ้วยพระราชทานสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี ในประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ จากการประกวดผลงานตามปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียง ครั้งที่ 2 พ.ศ. 2553 โดยเป็นบริษัทนอก SET50 บริษัทเดียวใน 5 บริษัททั้งหมดที่ได้รับรางวัลในประเภทธุรกิจขนาดใหญ่
- ได้รับรางวัล Corporate Social Responsibility Awards 2010 (รางวัลบริษัทจดทะเบียนดีเด่นด้าน CSR หรือการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม) โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนนอก SET100 รายเดียวที่ได้รับรางวัลนี้ติดต่อกัน 2 ปีซ้อน

- Top Corporate Governance Report Awards 2010 (รางวัลรายงานบรรษัทภิบาลดีเด่น) โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์รายเดียวใน 10 บริษัทที่ได้รับรางวัลนี้
- ได้รับการประกาศผลรายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2553, 2552 และ 2551 (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2010, 2009 and 2008) ว่าอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ติดต่อกัน 3 ปีซ้อน ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

นอกจากนั้น ยังได้รับการประเมินจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ร่วมกับสมาคมบริษัทจดทะเบียน และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในเรื่องการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญ (AGM) ประจำปี 2553, 2552, 2551 และ 2550 อยู่ในเกณฑ์ “ดีเยี่ยม และสมควรเป็นตัวอย่าง” ติดต่อกัน 4 ปีซ้อน โดยอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ได้คะแนนเต็ม 100 คะแนนขึ้นไป ซึ่งได้รับการยกย่องให้เป็นตัวอย่างที่ดีจากกลต. การประเมินการจัดการประชุมผู้ถือหุ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนได้ตระหนักถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นและหลักบรรษัทภิบาลที่ดี

2. ภาพรวมธุรกิจ

ธุรกิจร้านหนังสือ

บริษัทฯ ยังคงขยายสาขาร้านหนังสือซีอีดูบุกเซ็นเตอร์อย่างต่อเนื่อง เพื่ออำนวยความสะดวกให้คนไทยเข้าถึงหนังสือได้ง่ายขึ้น และเพื่อเป็นการรองรับการเติบโตในอนาคต จึงยังคงรักษาความเป็นร้านหนังสือที่ยอดขายมากที่สุดในประเทศไว้ได้ โดยในไตรมาส 4 ปี 2553 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาของร้านซีอีดูบุกเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้นจำนวน 9 สาขา ได้แก่ NK พังงา, โฮมโปร นครศรีธรรมราช, บิ๊กซี อำนาจเจริญ, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, โลตัส เลย์ 2, โลตัส จุน พะเยา, บิ๊กซี กำแพงเพชร, คาร์ฟูร์ สุขาภิบาล 3 และโลตัส นาทวี สงขลา รวมเป็นสาขาที่เปิดไปแล้วรวม 373 สาขา โดยเป็นสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 346 สาขา ซึ่งได้รวมร้านเครือข่ายที่ยังเปิดดำเนินการ 6 ร้านเครือข่าย และยังมีจุดขายย่อยที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ทั้งสิ้น 33 จุดขาย นอกจากนี้ยังได้มีการปรับปรุงสาขาเดิม ให้ทันสมัยยิ่งขึ้น และปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อผลักดันยอดขาย และกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือ

บริษัทฯ เพิ่มบทบาทเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดของประเทศมากขึ้น โดยรับจัดจำหน่ายให้กับสำนักพิมพ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท สำนักพิมพ์ เอ็มไอเอส จำกัด, บริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด, น.ส.เอี่ยมพร วงศ์เวียง, บริษัท เอ็ดดูเคชั่น ไมนด์ โลว์ มัลติมีเดีย จำกัด, บริษัท โปรวิชั่น จำกัด, บริษัท บลิส พับลิชชิ่ง จำกัด, บริษัท เพชรประกาย จำกัด, บริษัท เอ็มไอเอส ซอฟท์เทคโนโลยี จำกัด, สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และสำนักพิมพ์ Oxford University Press ซึ่งบริษัทฯ ได้เป็นผู้แทนจำหน่ายหนังสือเรียนภาษาอังกฤษ(ELT) ในประเทศไทยในปี 2550 เป็นต้น โดยจัดจำหน่ายหนังสือผ่านร้านซีอีดูบุกเซ็นเตอร์ ร้านหนังสืออื่น และสถาบันการศึกษา นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนาาระบบกระจายสินค้าให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

ธุรกิจสำนักพิมพ์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทางการผลิตหนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาด โดยเน้นการผลิตหนังสือที่มีอายุยาวนาน และมีขนาดตลาดมากเพียงพอ โดยไม่เน้นการเพิ่มจำนวนชื่อเรื่องที่ผลิตในแต่ละปี และเน้นกลุ่มหนังสืออ้างอิง และหนังสือที่จำเป็นต่อการพัฒนาคน และพัฒนาประเทศ ในปลายปี 2550 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการผลิตหนังสืออ่านนอกเวลาภาษาอังกฤษ (Outside Reading) ซึ่งมุ่งเน้นผลิตหนังสือภาษาอังกฤษที่ทั้งอ่านง่าย สนุก และออกแบบระดับภาษาให้เหมาะกับพื้นฐานความรู้ของผู้อ่านอย่างเหมาะสม ทำให้ผู้เรียนภาษาอังกฤษ เก่งภาษาอังกฤษยิ่งขึ้น โดยได้ดำเนินการผลิตอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบันเป็นจำนวนกว่า 100 เล่ม เพื่อสนับสนุนให้ผู้อ่านตั้งแต่ระดับประถมศึกษาตอนต้นไปจนถึงมหาวิทยาลัยได้มีหนังสือภาษาอังกฤษทางเลือกที่หลากหลาย สำหรับพัฒนาทักษะการฟัง พูด อ่าน และเขียน

นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญในการพัฒนา และติดตั้งเครื่องมือสื่อสารในรูปแบบต่าง ๆ เพื่อเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์ เพื่อให้สามารถกระจายสินค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้เหมาะสมขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตมีโอกาสประสบความสำเร็จได้สูงขึ้น

3. ผลการดำเนินงาน

3.1 ผลการดำเนินงาน สำหรับ ปี 2553 เทียบกับ ปี 2552

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานของปี 2553 เทียบกับ ปี 2552

	(หน่วย:ล้านบาท)			
	สำหรับปี 2553		เปลี่ยนแปลง	
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	ปี 2553	ปี 2552	(ลดลง)	(%)
รายได้จากการขาย	4,999.90	4,596.00	403.90	8.79
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษาและบริการ	108.99	25.07	83.92	334.74
รวมรายได้จากการขาย	5,108.89	4,621.07	487.82	10.56
ต้นทุนขาย	3,425.21	3,138.73	286.48	9.13
ต้นทุนบริการ	75.66	17.40	58.26	334.83
รวมต้นทุนขายและบริการ	3,500.87	3,156.13	344.74	10.92
กำไรขั้นต้น	1,608.02	1,464.93	143.09	9.77
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	20.79	12.80	7.99	62.42
รายได้อื่น	39.36	37.00	2.36	6.38
ค่าใช้จ่ายในการขาย	831.98	773.36	58.62	7.58
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	474.55	417.76	56.79	13.59
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	33.65	31.92	1.74	5.44
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.47	31.70		(0.23)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)	450.57	409.26	41.31	10.09
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด	475.09	423.34	51.75	12.22
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	243.06	216.57	26.49	12.23
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.77	0.67	0.10	14.93

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับ ปี 2553 เป็นเงิน 5,171.79 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายและค่าธรรมเนียมการศึกษาจากโรงเรียนเพลินพัฒนา ทั้งนี้รายได้รวมดังกล่าวเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 5,054.98 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.78% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 4,994.33 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 8.67%

โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของสาขาเดิมที่เติบโตสูงขึ้นมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนประมาณ 4.8% อันเนื่องมาจากยอดขายจากกลุ่มสินค้า nonbook หนังสือที่บริษัทรับจัดจำหน่าย และหนังสือที่บริษัทฯ ผลิตเอง ที่มียอดขายสูงเพิ่มขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายสาขาใหม่ของซีอีดีเคชั่น เซ็นเตอร์ ที่เปิดเพิ่มขึ้นในปี 2553 จำนวน 25 สาขา ที่ทำให้รายได้ของร้านซีอีดีเคชั่น เซ็นเตอร์ และร้านเครือข่ายยังมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องประมาณ 10% รวมถึงการรักษาระดับการเติบโตของธุรกิจรับจัดจำหน่ายหนังสือให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม ปี 2553 เป็นเงิน 3,500.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.92% โดยต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 3,421.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.0% ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขายเล็กน้อย อันเป็นผลมาจากร้านซีอีดีเคชั่น เซ็นเตอร์มียอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำในสัดส่วนที่สูงขึ้น ได้แก่ หนังสือพิมพ์ วารสาร กลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และบัตรเติมเงิน โดยอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2553 เท่ากับ 31.50% ลดลงจากปีก่อน 0.21%

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม ปี 2553 เป็นเงิน 1,306.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.69% โดยค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 1,288.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.40% ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย อันเป็นผลมาจากความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายขายและบริหาร โดยเฉพาะการเพิ่มประสิทธิภาพในการป้องกันสินค้าสูญหายที่สาขา ในขณะที่ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขา และยอดขายของสาขาที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายพนักงาน, ค่าเช่า ค่าบริการ และค่าสาธารณูปโภค, ค่าขนส่ง และค่าวัสดุหีบห่อ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายสินค้าและทรัพย์สินของร้านซีอีดีเคชั่น เซ็นเตอร์ที่โดนเพลิงไหม้เสียหายจากเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมือง จำนวน 2 สาขา ได้แก่ สาขาปิ่นเกล้า ราชดำริ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่สำหรับ ปี 2553 เป็นเงิน 243.06 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 236.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10.56% โดยเป็นผลมาจาก

- กำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายขายและบริหาร โดยเฉพาะการเพิ่มประสิทธิภาพในการป้องกันสินค้าสูญหายที่สาขา
- การได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเนื่องจากการบริหารสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า โดยการบริจาค และรายการบวกลบของค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหายลดลงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราการตั้งสำรองลดลง เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ปัจจุบัน ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

3.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2553 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2552

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน ไตรมาส 4 ปี 2553 เทียบกับไตรมาส 4 ปี 2552

(หน่วย:ล้านบาท)

	ไตรมาส 4 (3 เดือน)		เปลี่ยนแปลง	
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	(%)
	ปี 2553	ปี 2552		
รายได้จากการขาย	1,285.43	1,177.53	107.90	9.16
รายได้จากค่าธรรมเนียมการศึกษาและบริการ	29.61	25.07	4.54	18.11
รวมรายได้จากการขาย	1,315.04	1,202.60	112.44	9.35
ต้นทุนขาย	868.11	803.44	64.67	8.05
ต้นทุนบริการ	19.75	17.41	2.34	13.44
รวมต้นทุนขายและบริการ	887.86	820.85	67.01	8.16
กำไรขั้นต้น	427.18	381.75	45.43	11.90
รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล	8.18	4.95	3.23	65.25
รายได้อื่น	13.29	16.94	(3.65)	(21.55)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	211.18	196.07	15.11	7.71
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	127.74	114.74	13.00	11.33
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	8.36	6.28	2.08	33.12
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.48	31.74		0.74
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อม	131.53	117.72	13.81	11.73
ราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)				
กำไรที่เป็นตัวเงินจากกิจกรรม	146.86	111.10	35.76	32.19
ดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด				
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	73.66	68.54	5.12	7.47
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.23	0.21	0.02	9.52

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับไตรมาส 4 (สามเดือน) ปี 2553 เป็นเงิน 1,336.52 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขาย และค่าธรรมเนียมการศึกษาจากโรงเรียนเพลินพัฒนา ทั้งนี้รายได้รวมดังกล่าวเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 1,304.62 ล้านบาท ซึ่งเติบโตสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.68% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายจำนวน 1,283.87 ล้านบาท หรือเติบโตสูงขึ้น 9.05%

สาเหตุที่ทำให้รายได้ของบริษัทฯ มีการเติบโตเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของสาขาเดิมที่มียอดขายที่สูงเพิ่มขึ้นถึงประมาณ 4.7% และการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นไตรมาส 4 ปี 2553 จำนวน 9 สาขา จึงทำให้รายได้ของร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์ และร้านในเครือข่ายเพิ่มสูงขึ้นถึงประมาณ 11%

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 4 ปี 2553 เป็นเงิน 887.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.16% โดยต้นทุนขายสินค้าตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 867.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.95% ซึ่งเพิ่มขึ้นน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย อันเป็นผลมาจากในช่วงไตรมาส 4 ปี 2553 ร้านซีอีดีบู๊คเซ็นเตอร์มียอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงได้เพิ่มขึ้น ได้แก่ สินค้าที่บริษัทฯ ผลิตเอง และหนังสือที่บริษัทฯ รับผิดชอบจำหน่ายทั้งหนังสือภาษาไทยและหนังสือต่างประเทศ โดยอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับไตรมาส 4 ปี 2553 เท่ากับ 32.46% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.69%

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตามงบการเงินรวม สำหรับไตรมาส 4 ปี 2553 เป็นเงิน 338.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.04% โดยค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เป็นเงิน 336.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.77% ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการในการดำเนินการเพื่อลดสินค้าสูญหาย ที่มีมูลค่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ยังเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการสาขา และค่าตอบแทนพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่สำหรับไตรมาส 4 (สามเดือน) ปี 2553 เป็นเงิน 73.66 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 71.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.14% สาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นนั้นเป็นผลการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นและการเพิ่มประสิทธิภาพในการป้องกันสินค้าสูญหายที่สาขา

4. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

การจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยเสนอให้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีถัดจากปีที่ดำเนินการ

ตาราง 3 : อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2553, 2552 และ 2551

ผลการดำเนินงาน ปี 2553					
ไตรมาส	มติที่ประชุม คณะกรรมการ ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2553	12/05/2553	11/06/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2553	09/08/2553	08/09/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2553	10/11/2553	09/12/2553	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2554	24/02/2554	27/05/2554	0.43*	139.29
รวม				0.73	236.46
ผลการดำเนินงาน ปี 2552					
ไตรมาส	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	3/2552	11/05/2552	09/06/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 2	4/2552	14/08/2552	11/09/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 3	6/2552	12/11/2552	11/12/2552	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2553	29/04/2553	27/05/2553	0.36	116.61
รวม				0.66	213.78
ผลการดำเนินงาน ปี 2551					
ไตรมาส	มติที่ประชุม คณะกรรมการ/ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่	วันที่ประชุม	วันที่จ่าย เงินปันผล	เงินปันผล ต่อหุ้น (บาท)	รวมจ่าย เงินปันผล (ล้านบาท)
ไตรมาส 1	2/2551	09/05/2551	06/06/2551	0.10	32.39
ไตรมาส 2	3/2551	08/08/2551	05/09/2551	0.10	32.39
ไตรมาส 3	4/2551	12/11/2551	11/12/2551	0.10	32.39
ไตรมาส 4	1/2552	29/04/2552	28/05/2552	0.29	93.94
รวม				0.59	191.11

หมายเหตุ * เป็นอัตราเงินปันผลที่เสนอโดยคณะกรรมการบริษัทฯ โดยยังรอการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี พ.ศ. 2554 ในวันที่ 28 เมษายน พ.ศ. 2554

5. ฐานะทางการเงิน

5.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ตาราง 4: ส่วนประกอบของสินทรัพย์

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2553		ปี 2552		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	จำนวนเงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน	% ต่อ สินทรัพย์ รวม	จำนวนเงิน	(%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	720.04	31.52	544.81	25.63	175.23	32.16
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	186.48	8.16	188.94	8.89	(2.46)	(1.30)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	111.59	4.88	98.69	4.64	12.90	13.07
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	417.26	18.26	441.35	20.77	(24.09)	(5.46)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	16.27	0.71	25.36	1.19	(9.09)	(35.84)
ลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย	-	-	17.79	0.84	(17.79)	(100.00)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.40	0.89	22.80	1.07	(2.40)	(10.53)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,472.04	64.43	1,339.74	63.04	132.30	9.88
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมสุทธิ	27.14	1.19	26.18	1.23	0.96	3.67
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	497.20	21.76	485.68	22.85	11.52	2.37
สิทธิการเช่าที่ดิน-สุทธิ	7.71	0.34	8.05	0.38	(0.34)	(4.22)
สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ	123.39	5.40	116.56	5.48	6.83	5.86
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินไม่ใช่ดำเนินงาน-สุทธิ	33.52	1.47	33.59	1.58	(0.07)	(0.21)
ค่าลิขสิทธิ์การใช้ซอฟต์แวร์-สุทธิ	6.75	0.30	7.42	0.35	(0.67)	(9.03)
ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลจ่ายล่วงหน้า	22.38	0.98	24.05	1.13	(1.67)	(6.94)
เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ	79.57	3.48	69.32	3.26	10.25	14.79
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14.85	0.65	14.80	0.70	0.05	0.34
สินทรัพย์รวม	2,284.55	100.00	2,125.39	100.00	159.16	16.49

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ด้านสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 2,284.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 159.16 ล้านบาท คิดเป็น 7.49% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เท่ากับ 720.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 175.24 ล้านบาท คิดเป็น 32.17% จากการลงทุนเพิ่มในพันธบัตรรัฐบาล (อายุไม่เกิน 3 เดือน)
- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ เท่ากับ 111.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.90 ล้านบาท คิดเป็น 13.07% เนื่องจากมีการขายส่งหนังสือภาษาไทย และหนังสือต่างประเทศให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้น
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 417.26 ล้านบาท ลดลง 24.09 ล้านบาท คิดเป็น 5.46% เนื่องจากสามารถขายหนังสือต่างประเทศในกลุ่มแบบเรียนของสำนักพิมพ์ Oxford University Press ที่สำรองไว้เพื่อขายเมื่อปลายปีก่อน ได้เป็นจำนวนมากในช่วงเปิดภาคเรียน
- ลูกหนี้เงินชดเชยค่าเสียหาย ลดลง 17.79 ล้านบาท เกิดจากการได้รับการชำระเงินค่าเคลมประกัน ความเสียหายจากบริษัทประกัน
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 497.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.52 ล้านบาท คิดเป็น 2.37% โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อขยายสาขา และบริษัทย่อยได้มีการสร้างอาคารห้องสมุด และอาคารสำหรับฝ่ายวิชาการ เพื่อรองรับการขยายงานและจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งแล้วเสร็จในปี 2553
- สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ เท่ากับ 123.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.83 ล้านบาท คิดเป็น 5.86% จากการทำสัญญาสิทธิการเช่าของสาขาแห่งหนึ่งในไตรมาส 3 ปี 2553
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ เท่ากับ 79.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.25 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินประกันการเช่าสาขาใหม่และสำนักงานใหญ่ เนื่องจากสัญญาเช่าเดิมหมดอายุ

ด้านหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งสิ้น 1,499.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 117.96 ล้านบาท คิดเป็น 8.54% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 1,153.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 121.37 ล้านบาท คิดเป็น 11.76% โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของสายงานซีอีดูเคชั่นอินเตอร์
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เท่ากับ 41.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.63 ล้านบาท คิดเป็น 30.48% จากกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน และได้ประโยชน์ทางภาษีมากขึ้นจากเงินลงทุนและการบวกกลับค่าใช้จ่ายสำรองสินค้าสูญหายสาขา
- เจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 21.40 ล้านบาท ลดลง 25.07 ล้านบาท คิดเป็น 53.95% โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเช็คค้างจ่ายค่าเช่าค่าบริการของร้านซีอีดูเคชั่นอินเตอร์ และเช็คจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าโกดังสินค้า ในช่วงปลายปี 2552
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เท่ากับ 133.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.74 ล้านบาท คิดเป็น 25.16% ส่วนใหญ่เกิดจากตั้งค่าเช่า ค่าบริการและภาษีโรงเรือนค้างจ่ายของสาขาและมันส์ค้างจ่าย

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือ 785.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 41.20 ล้านบาท คิดเป็น 5.54% โดยมีการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 29.27 ล้านบาท เป็นผลมาจาก
 - กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่สำหรับปี 2553 เท่ากับ 243.06 ล้านบาท คิดเป็น 12.23%
 - กำไรสะสมลดลงจากการจ่ายปันผลในระหว่างปี 2553 เป็นเงิน 213.79 ล้านบาท
- ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เพื่อขาย ลดลง 7.55 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของกองทุนเปิดเอกเอเชียพูนผล (ONE-FAS) ราคาสูงขึ้นจากปลายปีที่ผ่านมา

5.2 กระแสเงินสด

ตาราง 5 : กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปี 2553 เทียบกับปีก่อน

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น	
	2553	2552	(ลดลง)	(%)
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	494.90	434.10	60.80	14.01
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมการลงทุน	(104.40)	(32.80)	(71.60)	218.29
กระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(215.26)	(193.17)	(22.09)	11.44
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	175.24	208.13	(32.89)	15.80

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับ ปี 2553 จำนวน 494.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.80 ล้านบาท คิดเป็น 14.01% เนื่องจาก

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 475.09 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี 2553 จำนวน 326.51 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน จำนวน 148.57 ล้านบาท (เช่น ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่า 119.82 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายบริจาคสินค้าและสินทรัพย์ถาวร 24.64 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายสินค้าสูญหาย 15.69 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหาย เสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า (โอนกลับบัญชี) 8.21 ล้านบาท, รายการปรับปรุงจากการเคลียร์บัญชีค่าลิขสิทธิ์ ค่าแปลจ่ายล่วงหน้าและค้างจ่าย 3.58 ล้านบาท)
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้น 15.14 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายส่ง
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 28.52 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าที่สาขา
- เงินสดเพิ่มจากได้รับเงินเคลมประกันชดเชยความเสียหาย 17.79 ล้านบาท
- เงินสดลดจาก การจ่ายเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ 10.25 ล้านบาท

- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า เพิ่มขึ้น จำนวน 128.30 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าสายงานซีอีดีเคชั่นเตอร์ตามยอดขายสินค้าและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายอื่น ลดลง จำนวน 25.07 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับ ปี 2553 จำนวน (104.40) เพิ่มขึ้น (71.60) ล้านบาท คิดเป็น 218.29% เนื่องจาก

- เงินสดลดจากการซื้อทรัพย์สิน จำนวน 115.74 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าตกแต่งและชั้นวางของสาขา และจากการสร้างอาคารของบริษัทย่อยเพิ่มในปี 2553
- เงินสดรับจากดอกเบี้ยและเงินปันผล จำนวน 22.23 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน จำนวน 10.01 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสิทธิการเช่าพื้นที่สาขา จำนวน 19.86 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับ ปี 2553 จำนวน (215.26) เพิ่มขึ้น (22.09) ล้านบาท คิดเป็น 11.44% เนื่องจาก จ่ายเงินปันผล จำนวน (213.79) ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6 : อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (คำนวณตามงบการเงินรวม)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)		2553	2552
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.03	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.72	0.64
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	รอบ	0.36	0.33
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	รอบ	8.16	7.72
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	44	47
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	6.87	6.20
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	52	58
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.14	3.04
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	115	118
Cash Cycle	วัน	(18)	(14)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.48	31.70
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	6.47	6.37
อัตรากำไรอื่น	%	1.16	1.07
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	149.63	147.40
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.70	4.63
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	34.36	31.41

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)		2553	2552
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	15.00	13.86
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	58.60	54.29
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์	เท่า	2.35	2.20
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.07	2.00
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	136.22	420.79
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.49	1.65
อัตรากำไรจ่ายปันผล**	%	97.28	98.71
** อัตรากำไรจ่ายปันผลปี 2553 เสนอโดยคณะกรรมการบริษัท โดยยังรอพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญประจำปี พ.ศ. 2554 ในวันที่ 28 เมษายน 2554			

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการ และเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION
IR@SE-ED.COM
<http://www.se-ed.com/ir>
02-739-8000 # 8