



บริษัท ซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2560

ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อสุทธิที่ลดลง ประชาชนมีหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยอดขายของบริษัทฯ ลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสภาพการลดลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขา โดยมี การปรับส่วนผสมสินค้าในสาขาให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น มีการส่งเสริมการขายมากขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทฯ พยายามลดค่าใช้จ่ายลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 จำนวน 1 สาขา และทบทวนการเปิดสาขาใหม่อย่างรอบคอบ

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2560 บริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ทั้งสิ้น 413 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 2 จุดขาย

ซีเมนต์ขาดทุน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 เท่ากับ 1.60 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 มีผลขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1.60 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 10.00 ล้านบาท คิดเป็น 86.20% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 1.63 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 10.20 ล้านบาท คิดเป็น 86.23% เนื่องจาก

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม ลดลง 6.43% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 6.89% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีเมนต์บู๊ตเชนเตอร์ ลดลง

อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 2.05% เกิดจากการปรับส่วนผสมสินค้าให้ตรงกับกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับเงื่อนไขทางการค้าให้เหมาะสม และสามารถลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินการรับคืนสินค้าลง ถึงแม้ว่าบริษัทฯ อยู่ในสถานการณ์ การแข่งขันทางการตลาดที่รุนแรง โดยการจัดโปรโมชั่นเพื่อดึงลูกค้าในธุรกิจค้าปลีกให้กลับมาซื้อซ้ำ

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 2.38% โดยเกิดจาก ค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงตามจำนวนสาขาที่ดำเนินการลดลง

อย่างไรก็ตามในไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทฯ ได้รับรู้ผลขาดทุนจากการประมาณการผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่คำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยและจากการปรับโครงสร้างพนักงานบางส่วน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวสูงกว่าปีก่อนมาก

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 1.17 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายคืนตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 และ 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	ไตรมาส 1/2560	ไตรมาส 1/2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
รายได้จากการขาย	965.91	1,034.39	(68.48)	(6.62%)
ต้นทุนขาย	638.70	705.21	(66.51)	(9.43%)
กำไรขั้นต้น	327.21	329.18	(1.97)	(0.60%)
อัตรากำไรขั้นต้น	33.88%	31.82%		2.05%
EBITDA	32.39	26.94	5.45	20.22%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1.60)	(11.60)	10.00	86.21%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.004)	(0.030)	0.026	86.67%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 2.05%

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 327.21 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1.97 ล้านบาท คิดเป็น 0.60% และอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 1 ปี 2560 เท่ากับ 33.88% เพิ่มขึ้น 2.05% จากปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับส่วนผสมสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายถึงแม้ว่าจะมีการ แข่งขันทางการตลาด เพื่อดึงดูดลูกค้าในธุรกิจค้าปลีกกลับมาซื้อสินค้าซ้ำ และจากการโปรโมชันของธุรกิจขายส่งเพื่อให้สินค้ามีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 66.51 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 638.70 ล้านบาท ลดลง 66.51 ล้านบาท คิดเป็น 9.43% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA เพิ่มขึ้น 5.45 ล้านบาท คิดเป็น 20.22%

EBITDA เพิ่มขึ้น 5.45 ล้านบาท เกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขาและควบคุมค่าใช้จ่ายของคลังสินค้า ส่งผลให้สภาพการทำไรดีขึ้นเล็กน้อย

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 มีนาคม 2560	31 ธันวาคม 2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	772.18	834.06	(61.88)	(7.42%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,799.36	1,754.82	44.54	2.54%
รวมสินทรัพย์	2,571.54	2,588.88	(17.34)	(0.67%)
หนี้สินหมุนเวียน	1,291.26	1,244.07	47.19	3.79%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	320.95	383.85	(62.90)	(16.39%)
รวมหนี้สิน	1,612.21	1,627.92	(15.71)	(0.97%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	959.33	960.96	(1.63)	(0.17%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,571.54	2,588.88	(17.34)	(0.67%)

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลดลง 61.88 ล้านบาท

คิดเป็น 7.42%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 61.88 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินสดและเงินลงทุนลดลง 129.21 ล้านบาท คิดเป็น 50.30% เนื่องจากนำไปจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน และซื้อที่ดินของบริษัทย่อย
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 67.33 ล้านบาท คิดเป็น 79.09% ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ตามการเปิดภาคเรียนการศึกษา

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

เพิ่มขึ้น 44.54 ล้านบาท

คิดเป็น 2.54%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 44.54 ล้านบาท เกิดจากที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 49.37 ล้านบาท จากบริษัทย่อยได้ทำสัญญาซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารเรียนจากผู้ถือหุ้นรายหนึ่งของบริษัทย่อย เป็นจำนวน 69 ล้านบาท

หนี้สินหมุนเวียน

เพิ่มขึ้น 47.19 ล้านบาท

คิดเป็น 3.79%

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 47.19 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้น 56.65 ล้านบาท จากการจัดประเภทเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี ของบริษัทย่อย
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 50 ล้านบาท เป็นเงินกู้จากสถาบันทางการเงินแห่งหนึ่ง โดยไม่มีหลักทรัพย์ประกัน และมีกำหนดชำระคืนภายใน 2 เดือนนับตั้งแต่วันที่กู้ยืมเงิน
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 32.80 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายค่าน้ำส้มจัดจำหน่ายช่วงปลายปีจะมีการจ่ายเช็ค ณ สิ้นปีของทุกปี
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น ลดลง 16.21 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินรับล่วงหน้าค่าน้ำส้มที่ลดลงจากการทยอยส่งสินค้าที่เกี่ยวกับพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ ๙

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 62.90 ล้านบาท
คิดเป็น 16.39%

หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 62.90 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 65.28 ล้านบาท จากการจัดประเภทเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เป็นหนี้สินระยะสั้นและจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 17.88 ล้านบาทและ กู้เงินจากบุคคลภายนอก 9.25 ล้านบาท ของบริษัทย่อยเพื่อนำมาซื้อที่ดิน

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง
1.63 ล้านบาท
คิดเป็น 0.17%

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 1.63 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 และ 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 1/2560	ไตรมาส 1/2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(89.02)	(31.79)	(57.23)	(180.03%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(22.41)	(2.22)	(20.19)	(909.46%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	41.37	(24.28)	65.65	270.39%
กระแสเงินสด (ลดลง)	(70.06)	(58.29)	(11.77)	(20.19%)

กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับไตรมาส 1 ปี
2560 จำนวน 89.02 ล้าน
บาท

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 65.05 ล้านบาท มาจาก
 - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 4.39 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 69.44 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 28.69 ล้านบาท, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า 9.91 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ 8.78 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 5.63 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 5.58 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 5.15 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 3.73 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 2.93 ล้านบาท, รายการปรับปรุงเจ้าหนี้คู่pongที่ไม่ใช้สิทธิ์ (5.78) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 77.22 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้รับจัดจำหน่าย จากการเปิดภาคเรียนการศึกษา
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้และเจ้าหนี้อื่นลดลง 29.11 ล้านบาท จากตัวเงินจ่ายชำระค่าหนังสือจัดจำหน่าย
- เงินสดลดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 26.07 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนังสือต่างประเทศที่เตรียมไว้รองรับการเปิดภาคการศึกษา

- เงินสดลดจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 10.43 ล้านบาท จากเงินรับจองหนังสือที่ลดลงตามที่ได้ทยอยจัดส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าแล้ว
- เงินสดลดจากรายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีลดลง 8.26 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ค่าบริการการศึกษาของนักเรียนประจำงวด
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 7.42 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณและเงินเกษียณจากโครงการปรับโครงสร้างพนักงานบางส่วน
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 6.23 ล้านบาท จากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าหนังสือที่ลดลงจากการทยอยรับสินค้าที่เกี่ยวกับพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ ๙

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนสำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน (22.41) ล้านบาท

- เงินสดลดจากการซื้อที่ดินและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 82.08 ล้านบาท จากการซื้อที่ดินของบริษัทย่อย
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 59.41 ล้านบาท เพื่อนำมาจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 41.37 ล้านบาท

- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน 50 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียน
- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 17.88 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะยาว 9.25 ล้านบาท จากการกู้ยืมของบริษัทย่อย เพื่อจ่ายชำระค่าที่ดิน

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 และปี 2559

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส 1/2560	ไตรมาส 1/2559
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	2.50	2.61
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	2.06	2.39
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.68	1.57
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	13.56	7.96

หมายเหตุ :

- ROE (Return on Equity) = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่
- ROA (Return on Assets) = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น (รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย Debt service Coverage Ration = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้ / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

ROE เท่ากับ 2.50%
ลดลง 0.11% และ
ROA เท่ากับ 2.06%
ลดลง 0.33%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 2.50% ลดลง 0.11% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 2.06% ลดลง 0.33% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.68
เท่า เพิ่มขึ้น 0.11 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่เพิ่มขึ้น 0.11 จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
13.56 เท่า ลดลง
5.60 เท่า

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ลดลง 5.60 เท่า จากผลการดำเนินงานที่ลดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION
<http://www.se-ed.com>
<http://corporate.se-ed.com>
IR@SE-ED.COM
0-2739-8000 # 8