



## บริษัท ซีเมนต์ยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

#### ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนแรกปี 2560

##### ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2560 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องจากการกำลังซื้อสุทธิที่ลดลง ประชาชนมีหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นทำให้ออद्यขายของบริษัทฯ ลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสภาพการลดลงของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา โดยมี การปรับส่วนผสมสินค้าในสาขาให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น มีการส่งเสริมการขายมากขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทฯ พยายามลดค่าใช้จ่ายลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่ สามารถทำกำไรได้ในครึ่งปีแรกปี 2560 จำนวน 6 สาขา และทบทวนการเปิดสาขาใหม่อย่างรอบคอบ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2560 บริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ทั้งสิ้น 408 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 2 จุดขาย

##### ซีเมนต์ มีกำไร สำหรับไตรมาส 2 ปี 2560 งวด 6 เดือน เท่ากับ 25.24 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2560 มีผลกำไรสุทธิตามงบการเงิน รวมเท่ากับ 25.24 ล้านบาท กำไรลดลง 13.40 ล้านบาท คิดเป็น 34.68% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบ การเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 12.19 ล้านบาท กำไรลดลง 14.88 ล้านบาท คิดเป็น 54.97% เนื่องจาก

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม ลดลง 8.09% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 8.80% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีเมนต์บูคเซ็นเตอร์ ลดลง อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.28% เกิดจากการปรับส่วนผสมสินค้าให้ตรงกับ กลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับเงื่อนไขทางการค้าให้เหมาะสม
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 1.77% โดยเกิดจากค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าขนส่ง ค่าวัสดุหีบห่อลดลงตามจำนวนสาขาที่ดำเนินการลดลง อย่างไรก็ตามในครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทฯ ได้สำรองค่าใช้จ่าย ดังนี้
  - ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำที่เพิ่มขึ้น และสินค้าที่คืนจากสาขาเพื่อเพิ่มพื้นที่ ให้สินค้าที่มีโอกาสขายได้มากกว่า
  - ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่คำนวณตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัยและจากการปรับโครงสร้างพนักงานบางส่วนส่งผลให้ค่าใช้จ่าย ดังกล่าวสูงกว่าปีก่อนมาก
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 1.70 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายเงินตาม งวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 2/2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
รายได้จากการขาย	2,010.33	2,188.06	(177.73)	(8.12%)
ต้นทุนขาย	1,306.40	1,449.72	(143.32)	(9.89%)
กำไรขั้นต้น	703.93	738.34	(34.41)	(4.66%)
อัตรากำไรขั้นต้น	35.02%	33.74%		1.28%
<b>EBITDA</b>	<b>99.25</b>	<b>127.60</b>	<b>(28.35)</b>	<b>(22.22%)</b>
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	18.51	32.97	(14.46)	(43.86%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.05	0.08	(0.03)	(37.50%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2560 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.28%**

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2560 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 703.93 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 34.41 ล้านบาท คิดเป็น 4.66% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือนปี 2560 เท่ากับ 35.02% เพิ่มขึ้น 1.28% จากปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับส่วนผสมสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย รวมถึงการปรับเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสม

**สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2560 ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 143.32 ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,306.40 ล้านบาท ลดลง 143.32 ล้านบาท คิดเป็น 9.89% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

**EBITDA ลดลง 28.35 ล้านบาท คิดเป็น 22.22%**

EBITDA ลดลง 28.35 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลง 34.68 % จากการชะลอตัวของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ส่งผลให้ส่วนงานธุรกิจค้าปลีกมีกำไรลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2560	31 ธันวาคม 2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	780.35	834.06	(53.71)	(6.44%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,780.08	1,754.82	25.26	1.44%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,560.43</b>	<b>2,588.88</b>	<b>(28.45)</b>	<b>(1.10%)</b>
หนี้สินหมุนเวียน	1,242.96	1,244.07	(1.11)	(0.09%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	335.21	383.85	(48.64)	(12.67%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,578.17</b>	<b>1,627.92</b>	<b>(49.75)</b>	<b>(3.15%)</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	982.26	960.96	21.30	2.22%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,560.43</b>	<b>2,588.88</b>	<b>(28.45)</b>	<b>(1.10%)</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน**

**ลดลง 53.71 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 6.44%**

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 53.71 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินสดและเงินลงทุนลดลง 78.68 ล้านบาท คิดเป็น 30.63% เนื่องจากนำไปจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงินและซื้อที่ดินของบริษัทย่อย
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 115.05 ล้านบาท คิดเป็น 135.15% ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้จากรัฐกิจคำสั่งที่เพิ่มขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น ตามการเปิดภาคเรียนการศึกษา

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

**เพิ่มขึ้น 25.26 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 1.44%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 25.26 ล้านบาท เกิดจากที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 30.99 ล้านบาท จากบริษัทย่อยซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารเรียนจากผู้ถือหุ้นรายหนึ่งของบริษัทย่อยเป็นจำนวน 69 ล้านบาท

**หนี้สินหมุนเวียนลดลง**

**1.11 ล้านบาท คิดเป็น**  
**0.09%**

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 1.11 ล้านบาท เกิดจาก

- หนี้สินหมุนเวียนอื่น ลดลง 45.74 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินรับล่วงหน้าค่าหนังสือที่ลดลงจากการส่งสินค้าที่เกี่ยวข้องกับพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวรัชกาลที่ ๙ ที่รับจองในช่วงปลายปี 2559
- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้น 29.59 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมของบริษัทย่อย ที่ถึงกำหนดชำระ
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 9.85 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้หนังสือต่างประเทศที่นำเข้ามาเพื่อจำหน่ายในช่วงเปิดภาคเรียน

หนี้สินไม่หมุนเวียน  
ลดลง 48.64 ล้านบาท  
คิดเป็น 12.67%

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 48.64 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาว ลดลง 68.90 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว
- รายได้รับล่วงหน้ารอดัตถุ์เพิ่มขึ้น 18.31 ล้านบาท จากการรับชำระค่าธรรมเนียมการศึกษาประจำปี 2560

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น  
21.30 ล้านบาท คิดเป็น  
2.22%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 21.30 ล้านบาท เกิดจากผลการดำเนินงานของครึ่งปีแรก

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 2/2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	54.36	16.08	38.28	238.06%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(54.56)	22.88	(77.44)	(338.46%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(43.23)	(89.19)	45.97	51.54%
<b>กระแสเงินสด(ลดลง)</b>	<b>(43.43)</b>	<b>(50.23)</b>	<b>6.81</b>	<b>13.56%</b>

กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับครึ่งปีแรกปี  
2560 จำนวน 54.36 ล้าน  
บาท

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 149.43 ล้านบาท มาจาก
  - กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับครึ่งปีแรกของ ปี 2560 จำนวน 25.96 ล้านบาท
  - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 123.47 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 56.90 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า 16.04 ล้านบาท, ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า 11.67 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 10.52 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 9.12 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 9.07 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 5.98 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 5.87 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 3.59 ล้านบาท, รายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คู่บงที่มิใช่สิทธิ (5.51) ล้านบาท
- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 126.67 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ธุรกิจค้าส่งที่เพิ่มขึ้นจากยอดขายเพิ่มขึ้น จากการเปิดภาคเรียนการศึกษาของทุกปี
- เงินสดลดจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 38.39 ล้านบาท จากเงินรับจองหนังสือที่ลดลงตามที่ได้จัดส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าแล้ว
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 36.76 ล้านบาท เนื่องจากได้รับหนังสือที่จ่ายเงินจองล่วงหน้าจากหนังสือชุด เพียงพอกก็พอเพียงแล้ว
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 18.66 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนังสือต่างประเทศที่

ขายในช่วงเปิดภาคการศึกษา

- เงินสดเพิ่มจากรายได้รับล่วงหน้ารอดัตตบัญชีเพิ่มขึ้น 18.02 ล้านบาท จากการรับเงินล่วงหน้าค่าบำรุงการศึกษาของนักเรียนใหม่ประจำปี
- เงินสดเพิ่มจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 13.51 ล้านบาท จากเจ้าหนี้หนังสือต่างประเทศเพิ่มขึ้น
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 8.24 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณและเงินเกษียณจากโครงการปรับโครงสร้างพนักงานบางส่วน

**กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนสำหรับไตรมาส 2 ปี 2560 จำนวน (54.56) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 92.23 ล้านบาท จากการซื้อที่ดิน 69 ล้านบาท ของบริษัทย่อย, อุปกรณ์ไฟฟ้าประหยัดพลังงานเพิ่มขึ้น 4.71 ล้านบาท, และค่าตกแต่งปรับปรุงสาขาเดิม เพิ่มขึ้น 4.52 ล้านบาท, อุปกรณ์คอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น 2.34 ล้านบาท และปรับปรุง อาคารเรียนของบริษัทย่อย 1.35 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 35.86 ล้านบาท เพื่อนำมาจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว

**กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินไตรมาส 2 ปี 2560 จำนวน (43.23) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินและบุคคลภายนอก จำนวน 49.86 ล้านบาท ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอก 10.55 ล้านบาท จากการกู้ยืมของบริษัทย่อยเพื่อซื้อที่ดิน

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 2 ปี 2560 และปี 2559**

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส	ไตรมาส
		2/2560	2/2559
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	2.08	3.62
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	1.42	2.80
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.61	1.59
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	15.80	12.39

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ 2.08%**  
**ลดลง 1.54% และ**  
**ROA เท่ากับ 1.42%**  
**ลดลง 1.38%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 2.08% ลดลง 1.54% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 1.42% ลดลง 1.38% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.61**  
**เท่าเพิ่มขึ้น 0.02 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น 0.02 เท่า จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลภายนอกที่เพิ่มขึ้น

**อัตราส่วนความสามารถ**  
**ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ**  
**15.80 เท่าเพิ่มขึ้น**  
**3.41 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 3.41 เท่า จากดอกเบี้ยที่ลดลงตามภาวะเงินต้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

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