



บริษัท ซีเมนต์เคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2560

ภาพรวมธุรกิจ

ในงวดเก้าเดือน ปี 2560 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง และเหตุการณ์น้ำท่วมในหลายภูมิภาคของประเทศไทย ส่งผลให้กำลังซื้อสุทธิลดลง ทำให้ยอดขายของบริษัทฯ ลดลงในทุกภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง

เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวของบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไรของสาขา โดยมีการปรับส่วนผสมสินค้าในสาขาให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น มีการส่งเสริมการขายมากขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทฯ พยายามลดค่าใช้จ่ายลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาขนาดเล็กที่ไม่สามารถทำกำไรได้ ในงวดเก้าเดือน ปี 2560 จำนวน 20 สาขา และทบทวนการเปิดสาขาใหม่อย่างรอบคอบ

สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2560 บริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 ทั้งสิ้น 393 สาขา และจุดขายย่อยทั้งสิ้นที่ยังเปิดดำเนินการอยู่จำนวน 1 จุดขาย

ชี้เ็ดขาดทุน

**สำหรับงวดเก้าเดือน
ปี 2560 เท่ากับ 6.30
ล้านบาท**

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2560 มีผลขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 6.30 ล้านบาท ลดลง 27.04 ล้านบาท คิดเป็น 130.38% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 8.80 ล้านบาท กำไรลดลง 23.74 ล้านบาท คิดเป็น 158.87% เนื่องจาก

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 8.90% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 9.49% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีเมนต์บูคเซ็นเตอร์ที่ลดลงเนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและเหตุการณ์น้ำท่วมในหลายภูมิภาค รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ลดลง 3.78% โดยเกิดจากค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภค, ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าขนส่ง ค่าวัสดุหีบห่อลดลงตามจำนวนสาขาที่ดำเนินการลดลง

อย่างไรก็ตามในงวดเก้าเดือน ปี 2560 บริษัทฯ ได้สำรองค่าใช้จ่าย ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าเสื่อมสภาพเพิ่มขึ้นจำนวนมากเนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วมในหลายภูมิภาคและจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร รวมถึงการรับคืนสินค้าเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการทำกำไร
- ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่คำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยและจากการปรับโครงสร้างพนักงานบางส่วนส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวสูงกว่าปีก่อนมาก

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 2.84 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการขายคืนตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 3/2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	2,756.70	3,060.23	(303.53)	(9.92%)
ต้นทุนขาย	1,794.89	2,011.67	(216.78)	(10.78%)
กำไรขั้นต้น	961.81	1,048.56	(86.75)	(8.27%)
อัตรากำไรขั้นต้น	34.89%	34.26%		0.63%
EBITDA	107.85	150.52	(42.67)	(28.35%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(6.30)	20.74	(27.04)	(130.38%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.02)	0.05	(0.07)	(140.00%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2560 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.63%

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2560 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 961.81 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 86.75 ล้านบาท คิดเป็น 8.27% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2560 เท่ากับ 34.89% เพิ่มขึ้น 0.63% จากปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับส่วนผสมสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย รวมถึงการปรับเงื่อนไขทางการค้าที่เหมาะสม

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2560 ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 216.78 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,794.89 ล้านบาท ลดลง 216.78 ล้านบาท คิดเป็น 10.78% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA ลดลง 42.67 ล้านบาท คิดเป็น 28.35%

EBITDA ลดลง 42.67 ล้านบาท เนื่องจาก กำไรสุทธิลดลง 130.38% จากการชะลอตัวของธุรกิจค้าปลีกทั่วไป ส่งผลให้ส่วนงานธุรกิจค้าปลีกขาดทุน

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 กันยายน 2560	31 ธันวาคม 2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	695.69	834.06	(138.37)	(16.59%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,719.95	1,754.82	(34.88)	(1.99%)
รวมสินทรัพย์	2,415.64	2,588.88	(173.24)	(6.69%)
หนี้สินหมุนเวียน	1,140.27	1,244.07	(103.80)	(8.34%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	322.04	383.85	(61.81)	(16.10%)
รวมหนี้สิน	1,462.31	1,627.91	(165.60)	(10.17%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	953.33	960.96	(7.63)	(0.79%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,415.64	2,588.88	(173.23)	(6.69%)

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลดลง 138.37 ล้านบาท

คิดเป็น 16.59%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 138.37 ล้านบาท เกิดจาก

- สินค้าลดลง 72.30 ล้านบาท คิดเป็น 17.93% จากการขายผ่านสาขาและขายส่งหนังสือต่างประเทศให้สถาบันการศึกษา นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำจากสินค้าที่ถูกน้ำท่วมและจากการปิดสาขา
- เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 71.44 ล้านบาท คิดเป็น 73.04% เนื่องจากขายเพื่อชำระหนี้กู้ยืมระยะยาว
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายเพิ่มขึ้น 50.43 ล้านบาท
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 37.95 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินล่วงหน้าค่าหนังสือเกี่ยวกับรัชกาลที่ 9

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ลดลง 34.87 ล้านบาท

คิดเป็น 1.99%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 34.87 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทที่ดินและอาคารเป็นสินทรัพย์รอการขาย

หนี้สินหมุนเวียนลดลง

103.80 ล้านบาท คิดเป็น

8.34%

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 103.80 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 56.17 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลงและจากการชำระค่าวารสารและหนังสือเกี่ยวกับรัชกาลที่ 9
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น ลดลง 41.53 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินรับล่วงหน้าค่าหนังสือที่ลดลงจากการส่งสินค้าเกี่ยวกับพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวรัชกาลที่ 9 ที่รับจองในช่วงปลายปี 2559

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 61.81 ล้านบาท
คิดเป็น 16.10%

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 61.81 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาว ลดลง 84.00 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ
- รายได้รับล่วงหน้ารอดบัญชีเพิ่มขึ้น 16.70 ล้านบาท จากการรับชำระค่าธรรมเนียมการศึกษาประจำปี 2560

ส่วนของผู้ถือหุ้น
ลดลง 7.63 ล้านบาท
คิดเป็น 0.79%

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 7.63 ล้านบาท เกิดจากบริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุน

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2559

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 3/2559		
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	62.82	(2.70)	65.52	(24.27%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(28.59)	51.88	(80.47)	(1.55%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(64.40)	(57.07)	(7.33)	0.13%
กระแสเงินสด(ลดลง)	(30.18)	(7.89)	(22.29)	2.83%

กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับงวดเก้าเดือน ปี
2560 จำนวน 62.82
ล้านบาท

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน จำนวน 165.94 ล้านบาท มาจาก
 - ขาดทุนสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2560 จำนวน 0.71 ล้านบาท
 - รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี จำนวน 166.65 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 84.67 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ 20.94 ล้านบาท, ดอกเบี้ยจ่าย 15.10 ล้านบาท, สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 12.61 ล้านบาท, ขาดทุนจากการทำลายสินค้า 9.12 ล้านบาท, สิทธิการเช่าที่ดินและอาคารตัดจ่าย 8.80 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายจากสินค้าสูญหาย 7.90 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายจากการบริจาคสินค้าและอุปกรณ์ 7.75 ล้านบาท, ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญและประมาณการรับคืนสินค้า 5.32 ล้านบาท, รายการปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้คู่pongที่ไม่ใช้สิทธิ (6.39) ล้านบาท
- เงินสดลดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 63.08 ล้านบาท จากการจ่ายเงินค่าวารสารและหนังสือเกี่ยวกับรัชกาลที่ 9
- เงินสดลดจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 39.70 ล้านบาท จากเงินรับจองหนังสือที่ลดลงตามที่ได้จัดส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าแล้ว
- เงินสดเพิ่มจากสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 36.06 ล้านบาท เนื่องจากได้รับหนังสือที่จ่ายเงินจองล่วงหน้าจากหนังสือชุด เพียงพอก็พอเพียงแล้ว

- เงินสดลดจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 28.34 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการขายหนังสือให้กับกลุ่มสถาบันการศึกษา
- เงินสดเพิ่มจากสินค้าคงเหลือลดลง 26.60 ล้านบาท จากการขายและการบริหารสินค้าที่มีประสิทธิภาพ
- เงินสดลดจากรายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีลดลง 11.25 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 2 ของทุกปีจะได้รับเงินค่าบำรุงการศึกษาของนักศึกษาใหม่
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 9.93 ล้านบาท จากการให้เงินรางวัลเกียรติคุณและเงินเกษียณจากโครงการปรับโครงสร้างพนักงานบางส่วน

**กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับงวดเก้าเดือน ปี
2560 จำนวน (28.59)
ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 106 ล้านบาท จากการซื้อที่ดิน 69 ล้านบาท และปรับปรุงอาคารเรียนของบริษัทย่อย 1.35 ล้านบาท ในไตรมาส 2, และค่าตกแต่งปรับปรุงสาขาเดิมและเปิดสาขาใหม่ รวมถึงการจัดซื้อคอมพิวเตอร์และ อุปกรณ์ไฟฟ้าประหยัดพลังงานเพิ่มขึ้น
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 72.48 ล้านบาท เพื่อนำมาจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับงวดเก้าเดือน ปี
2560 จำนวน (64.40)
ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินและบุคคลภายนอก จำนวน 71.03 ล้านบาท ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอก 10.55 ล้านบาท จากการกู้ยืมของบริษัทย่อย เพื่อซื้อที่ดินในไตรมาส 2

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือน ไตรมาสที่ 3/2560 และ 2559

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส	ไตรมาส
		3/2560	3/2559
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(0.71)	0.40
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.58	1.34
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.53	1.62
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	12.23	11.13

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 (0.71%)
ลดลง 1.11% และ
ROA เท่ากับ 0.58%
ลดลง 0.76%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (0.71%) ลดลง 1.11% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.58% ลดลง 0.76% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.53
เท่าลดลง 0.09 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.09 เท่า จากการจ่ายชำระเงินกู้ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระและชำระเจ้าหนี้การค้าของกลุ่มหนังสือที่เกี่ยวกับรัชกาลที่ 9

อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
12.23 เท่าเพิ่มขึ้น
1.10 เท่า

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1.10 เท่า จากดอกเบี้ยที่ลดลงตามภาระเงินต้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION
<http://www.se-ed.com>
<http://corporate.se-ed.com>
IR@SE-ED.COM
0-2826-8000 # 8