



บริษัท ซีเมนต์เคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนแรกปี 2561

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2561 บริษัทฯ ยังคงปรับตัวอย่างต่อเนื่องเพื่อสนองตอบความต้องการของลูกค้า และเพื่อให้แข่งขันกับคู่แข่งทางการตลาดและเทคโนโลยีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและซับซ้อนขึ้น เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขา โดยมีการปรับส่วนผสมสินค้าในสาขาให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น มีกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทฯ พยายามลดค่าใช้จ่ายลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในงวดหกเดือนแรกปี 2561 จำนวน 20 สาขา และทบทวนการเปิดสาขาใหม่อย่างรอบคอบ

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2561 บริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 ทั้งสิ้น 371 สาขา

ซีเมนต์ มีกำไร

สำหรับไตรมาส 2 ปี

2561 งวด 6 เดือน

เท่ากับ 53.34 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 2 ปี 2561 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 53.34 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 28.10 ล้านบาท คิดเป็น 111.31% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 39.24 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 27.05 ล้านบาท คิดเป็น 221.82% เนื่องจาก

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 11.75% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 12.62% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีเมนต์บู๊ตเซนต์เตอร์ที่ลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากจำนวนคนเดินในศูนย์การค้าน้อยลงและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ใช้เวลากับการรับรู้ข่าวสารผ่าน ระบบ Online มากขึ้น ทำให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อธุรกิจค้าปลีกในภาพรวม รวมถึงยอดขายที่ลดลงจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร
- **อย่างไรก็ตาม** อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1% เกิดจากการปรับส่วนผสมของสินค้าภายในร้าน โดยเน้นสภาพการทำกำไรให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อีกทั้งมีการเจรจาขอปรับเงื่อนไขทางการค้าให้เหมาะสมมากขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ลดลง 13.05% โดยเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน การบริหารจัดการสินค้าได้ดีขึ้นและควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนต่างๆ ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** ลดลง 2.56 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายเงินตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 2/2561	ไตรมาส 2/2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,767.95	2,010.33	(242.39)	(12.06%)
ต้นทุนขาย	1,131.28	1,306.40	(175.12)	(13.40%)
กำไรขั้นต้น	636.67	703.93	(67.27)	(9.56%)
อัตรากำไรขั้นต้น	36.01%	35.02%		1.00%
EBITDA	119.86	99.25	20.61	20.77%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	46.22	18.51	27.71	149.70%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.12	0.05	0.07	140.00%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**อัตรากำไรขั้นต้น
เพิ่มขึ้น 1%**

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2561 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 636.67 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 67.27 ล้านบาท คิดเป็น 9.56% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 2 ปี 2561 เท่ากับ 36.01% เพิ่มขึ้น 1% จากปีก่อน เกิดจากการปรับส่วนผสมของสินค้าให้มีสภาพการทำกำไรให้ดีขึ้น

**ต้นทุนขายสินค้าและ
บริการ ลดลง 175.12
ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,131.28 ล้านบาท ลดลง 175.12 ล้านบาท คิดเป็น 13.40% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

**EBITDA เพิ่มขึ้น 20.61
ล้านบาท คิดเป็น
20.77%**

EBITDA เพิ่มขึ้น 20.61 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 27.71 ล้านบาท เกิดจากการบริหารจัดการสินค้าดีขึ้น

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 และวันที่ 31 ธันวาคม 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2561	31 ธันวาคม 2560	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	792.30	670.99	121.31	18.08%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,023.51	2,068.64	(45.13)	(2.18%)
รวมสินทรัพย์	2,815.81	2,739.63	76.18	2.78%
หนี้สินหมุนเวียน	1,142.28	1,300.27	(157.99)	(12.15%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	376.40	195.57	180.83	92.46%
รวมหนี้สิน	1,518.68	1,495.84	22.84	1.53%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,297.13	1,243.79	53.34	4.29%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,815.81	2,739.63	76.18	2.78%

สินทรัพย์หมุนเวียน
เพิ่มขึ้น 121.31 ล้านบาท
คิดเป็น 18.08%

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 121.31 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 125.67 ล้านบาท คิดเป็น 159.02% ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษา ตามการเปิดภาคเรียนใหม่ของทุกปี
- เงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้น 16.94 ล้านบาท คิดเป็น 89.70%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
ลดลง 45.13 ล้านบาท
คิดเป็น 2.18%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 45.13 ล้านบาท เกิดจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงตามค่าเสื่อมราคาประจำงวดในงวด 6 เดือนแรก

หนี้สินหมุนเวียนลดลง
157.99 ล้านบาท คิดเป็น
12.15%

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 157.99 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมจากธนาคารกลับไปเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว

หนี้สินไม่หมุนเวียน
เพิ่มขึ้น 180.83 ล้านบาท
คิดเป็น 92.46%

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 180.83 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวกลับมาเนื่องจากได้รับหนังสือพิจารณาการผ่อนปรนการปฏิบัติตามเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากธนาคารแล้วในไตรมาสที่ผ่านมา

ส่วนของผู้ถือหุ้น
เพิ่มขึ้น 53.34
ล้านบาท คิดเป็น
4.29%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 53.34 ล้านบาท เกิดจากผลกำไรจากการดำเนินงาน

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน ปี 2561 และ 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 2/2561	ไตรมาส 2/2560	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	32.65	54.36	(21.71)	(39.94%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(18.72)	(54.55)	35.83	65.68%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(40.00)	(43.23)	3.23	7.47%
กระแสเงินสด(ลดลง)	(26.07)	(43.42)	17.35	39.96%

**กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับไตรมาส 2 ปี
2561 จำนวน 32.65
ล้านบาท**

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 32.65 ล้านบาท มาจาก
 - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 144.15 ล้านบาท
 - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 144.78 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากการขายให้กับกลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
 - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 35.63 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหน้าที่การค้าเพิ่มขึ้นจากการซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคการศึกษา

**กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับไตรมาส 2 ปี
2561 จำนวน (18.72)
ล้านบาท**

- เงินสดรับจากเงินมัดจำการขายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิม 20 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 16.50 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 22.91 ล้านบาท จากการซื้อชั้นวางหนังสือและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์, ค่าตกแต่งสาขา, และค่าก่อสร้างอาคารเรียนของบริษัทย่อย 6.19 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับไตรมาส 2 ปี
2561 จำนวน (40.00)
ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 40.30 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 2 ปี 2561 และ 2560

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		Q2'2561	Q2'2560
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	0.19	(0.23)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.88	0.81
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.17	1.61
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	19.14	15.31

หมายเหตุ :

- ROE (Return on Equity) = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่)หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่
- ROA (Return on Assets) = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้หารสินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวมหาร ส่วนของผู้ถือหุ้น (รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย Debt service Coverage Ration = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้หารดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

ROE เท่ากับ 0.19%
เพิ่มขึ้น 0.42% และ
ROA เท่ากับ 0.88%
เพิ่มขึ้น 0.07%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.19% เพิ่มขึ้น 0.42% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.88% เพิ่มขึ้น 0.07% ตามผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรกที่ดีขึ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.17
เท่าลดลง 0.44 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.44 เท่า จากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาสินทรัพย์ใหม่ในช่วงปลายปี 2560

อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
19.14 เท่า เพิ่มขึ้น
3.83 เท่า

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 3.83 เท่า จากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงตามภาระเงินต้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION

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

<http://corporate.se-ed.com>

IR@SE-ED.COM

0-2826-8000 # 8