



## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

#### ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2561

##### ภาพรวมธุรกิจ

ในงวดเก้าเดือน ปี 2561 บริษัทฯ ยังคงปรับตัวอย่างต่อเนื่องเพื่อสนองตอบความต้องการของลูกค้า และเพื่อให้แข่งขันกับคู่แข่งทางการตลาดและเทคโนโลยีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและซับซ้อนขึ้น เพื่อแก้ไขปัญหาสถานการณ์ดังกล่าวบริษัทฯ จึงปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานสาขา โดยมีการปรับส่วนผสมสินค้าในสาขาให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมายเพิ่มขึ้น มีกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้น ขณะเดียวกันบริษัทฯ พยายามลดค่าใช้จ่ายลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ ในงวดเก้าเดือนปี 2561 จำนวน 26 สาขา และทบทวนการเปิดสาขาใหม่อย่างรอบคอบ

สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2561 บริษัทฯ เปิดสาขาร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์สาขาไฮเปอร์มาร์เก็ต (Hypermarket) 1 สาขา โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 ทั้งสิ้น 366 สาขา

##### ซีอีดี มีกำไร สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2561 เท่ากับ 14.07 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2561 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 14.07 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 20.37 ล้านบาท คิดเป็น 323.33% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 6.50 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 15.29 ล้านบาท คิดเป็น 173.85% ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการบริหารจัดการสินค้าให้มีอัตราหมุนเวียนที่ดีขึ้น อีกทั้งยังมีกำไรจากการจำหน่ายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิม

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน ดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 11.54% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 12.76% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดียูเคชั่นเตอร์ที่ลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากจำนวนคนเดินในศูนย์การค้าน้อยลงและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ใช้เวลากับการรับรู้ข่าวสารผ่าน ระบบ Online มากขึ้น ทำให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อธุรกิจค้าปลีกในภาพรวม รวมถึงยอดขายที่ลดลงจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.05% เกิดจากการปรับส่วนผสมของสินค้าภายในร้านโดยเน้นสภาพการทำกำไรให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อีกทั้งมีการเจรจาขอปรับเงื่อนไขทางการค้าให้เหมาะสมมากขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ลดลง 12.27% โดยเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน การบริหารจัดการสินค้าได้ดีขึ้นและควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนต่างๆ ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** ลดลง 3.60 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายเงินตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 และ 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 3/2561	ไตรมาส 3/2560	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	2,555.43	2,888.81	(333.39)	(11.54%)
ต้นทุนขาย	1,674.04	1,893.94	(219.90)	(11.61%)
กำไรขั้นต้น	881.39	994.87	(113.49)	(11.41%)
อัตรากำไรขั้นต้น	<b>34.49%</b>	<b>34.44%</b>		<b>0.05%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>122.15</b>	<b>107.85</b>	<b>14.30</b>	<b>13.26%</b>
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	14.07	(6.30)	20.37	323.33%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.04	(0.02)	0.06	300.00%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**อัตรากำไรขั้นต้น  
เพิ่มขึ้น 0.05%**

สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2561 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 881.39 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 113.49 ล้านบาท คิดเป็น 11.41% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2561 เท่ากับ 34.49% เพิ่มขึ้น 0.05% จากปีก่อน เกิดจากการปรับส่วนผสมของสินค้าให้มีสภาพการทำกำไรให้ดีขึ้น

**ต้นทุนขายสินค้าและ  
บริการ ลดลง 219.90  
ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,674.04 ล้านบาท ลดลง 219.90 ล้านบาท คิดเป็น 11.61% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

**EBITDA เพิ่มขึ้น 14.30  
ล้านบาท คิดเป็น  
13.26%**

EBITDA เพิ่มขึ้น 14.30 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 20.37 ล้านบาท เกิดจากการบริหารจัดการสินค้าดีขึ้นและกำไรจากการจำหน่ายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิม

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 กันยายน 2561	31 ธันวาคม 2560	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	591.13	670.99	(79.86)	(11.90%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,003.56	2,068.64	(65.08)	(3.15%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,594.69</b>	<b>2,739.63</b>	<b>(144.94)</b>	<b>(5.29%)</b>
หนี้สินหมุนเวียน	974.44	1,300.27	(325.83)	(25.06%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	354.78	195.57	159.21	81.41%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,329.22</b>	<b>1,495.84</b>	<b>(166.62)</b>	<b>(11.14%)</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,265.47	1,243.79	21.68	1.74%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,594.69</b>	<b>2,739.63</b>	<b>(144.94)</b>	<b>(5.29%)</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน**

**ลดลง 79.86 ล้านบาท**

**คิดเป็น 11.90%**

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 79.86 ล้านบาท เกิดจาก

- ทรัพย์สินรอการจำหน่ายลดลง 50.43 ล้านบาท จากการขายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิม
- เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง 18.88 ล้านบาท คิดเป็น 100% เนื่องจากขายเพื่อนำไปชำระเงินกู้ยืมระยะยาว

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

**ลดลง 65.08 ล้านบาท**

**คิดเป็น 3.15%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 65.08 ล้านบาท เกิดจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงตามค่าเสื่อมราคาประจำงวด

**หนี้สินหมุนเวียนลดลง**

**325.83 ล้านบาท คิดเป็น**

**25.06%**

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 325.83 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมจากธนาคารกลับไปเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว

**หนี้สินไม่หมุนเวียน**

**เพิ่มขึ้น 159.21 ล้านบาท**

**คิดเป็น 81.41%**

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 159.21 ล้านบาท เกิดจากการจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวกลับมาเนื่องจากได้รับหนังสือพิจารณาการผ่อนปรนการปฏิบัติตามเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากธนาคารแล้วในไตรมาส 1 ที่ผ่านมา

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

**เพิ่มขึ้น 21.68**

**ล้านบาท คิดเป็น**

**1.74%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 21.68 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2561 และ 2560

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 3/2561	ไตรมาส 3/2560	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(25.31)	62.82	(88.13)	(140.29%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	32.92	(28.59)	61.51	215.15%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(55.41)	(64.40)	8.99	13.96%
<b>กระแสเงินสด(ลดลง)</b>	<b>(47.80)</b>	<b>(30.17)</b>	<b>(17.63)</b>	<b>(58.43%)</b>

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับงวดเก้าเดือน ปี  
2561 จำนวน (25.31)  
ล้านบาท**

- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน (25.31) ล้านบาท มาจาก
  - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 133.79 ล้านบาท
  - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 51.89 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากการขายให้กลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
  - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 97.34 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าลดลงซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง
  - เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 11.56 ล้านบาท

**กระแสเงินสดได้มาใน  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับงวดเก้าเดือน ปี  
2561 จำนวน 32.92 ล้าน  
บาท**

- เงินสดรับจากการขายที่ดินและอาคารสำนักงานเดิมเพิ่มเติม 44 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 19.60 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 32.88 ล้านบาท จากการซื้อชั้นวางหนังสือ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์และเครื่องใช้ไฟฟ้า

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมจัดหาเงิน  
สำหรับงวดเก้าเดือน ปี  
2561 จำนวน (55.41)  
ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 55.41 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือน ไตรมาส 3 ปี 2561 และ 2560

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส	ไตรมาส
		3/2561	3/2560
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(0.52)	(1.67)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.82	0.36
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.06	1.53
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	13.03	12.51

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ (0.52%)  
เพิ่มขึ้น 1.66% และ  
ROA เท่ากับ 0.82%  
เพิ่มขึ้น 0.35%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (0.52%) เพิ่มขึ้น 1.66% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.82% เพิ่มขึ้น 0.35% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน  
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.05  
เท่าลดลง 0.48 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.48 เท่า จากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

**อัตราส่วนความสามารถ  
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ  
13.03 เท่า เพิ่มขึ้น  
0.53 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 0.53 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