



## บริษัท ซีอีดีเคช จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562

#### ภาพรวมธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ ยังคงพัฒนาเดินทางปรับตัวในทุกๆ ด้าน อาทิ

- การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ในทุกมิติโดยเฉพาะการทยอยปรับโครงสร้างพนักงานให้ได้ประสิทธิภาพสูงสุด รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้จำนวน 9 สาขา สามารถทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ทั้งสิ้น 346 สาขา
- การบุกการขายในตลาดใหม่ๆ อาทิ ตลาดสถาบันได้รับการตอบรับที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด รวมถึงการเน้นการส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับความสามารถทางภาษาอังกฤษของนักเรียนนักศึกษาและบุคลากรทางการศึกษา ทำให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการของสถาบันการศึกษาได้ตรงจุดและสอดคล้องกับนโยบายทางการศึกษาของประเทศ อาทิ แบบเรียนภาษาอังกฤษจากสำนักพิมพ์อ็อกซ์ฟอร์ด หลักสูตรในการพัฒนาครูภาษาอังกฤษและเครื่องมือในการวัดประเมินความสามารถทางภาษาอังกฤษ 4 ทักษะ (Cambridge Assessment) ตามกรอบ CEFR (Common European Framework of Reference for Languages) รวมถึงสื่อดิจิทัล เพื่อการเรียนรู้ และพัฒนาภาษาอังกฤษด้วยตัวเองสามารถเรียนได้ทุกที่ ทุกเวลา
- การปรับส่วนผสมสินค้าภายในร้านให้เหมาะสมสอดคล้องกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของแต่ละสาขาได้ดียิ่งขึ้น รวมถึงการเปิดตัวสำนักพิมพ์น้องใหม่ในเครือได้แก่ 1. Change+ จิตวิทยาพัฒนาตนเอง 2. Fukuroo คู่มือเรียน-สอบ มัธยมลงมา 3. Wisdom World คู่มือเรียน-สอบ อุดมศึกษาขึ้นไป 4. Life+ สุขภาพ ไลฟ์สไตล์ อาหาร 5. Unicorn วรรณกรรม ซึ่งทำให้ประสิทธิภาพการทำกำไรของบริษัทดีขึ้น
- การจัดการทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายแบบสร้างสรรค์ที่สอดคล้องกับนโยบายข้อปช่วยชาติของรัฐบาล ก็เป็นอีกหนึ่งมาตรการที่ช่วยกระตุ้นให้ธุรกิจหนังสือคึกคักขึ้น

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน ดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 9.04% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 10.12% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีอีดีบู๊ค เซ็นเตอร์ที่ลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากจำนวนคนเดินในศูนย์การค้าน้อยลงและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ใช้เวลากับการรับรู้ข่าวสารผ่าน ระบบ Online มากขึ้น ทำให้เกิดผล

**ซีเอ็ด ขาดทุน  
สำหรับไตรมาส 1 ปี  
2562 เท่ากับ 12.39  
ล้านบาท**

กระทบเชิงลบต่อธุรกิจค้าปลีกในภาพรวม รวมถึงยอดขายที่ลดลงจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลง 6.87% โดยเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน การบริหารจัดการสินค้าได้ดีขึ้นและควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนต่างๆ ดีขึ้น
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ลดลง 0.86 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายเงินตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 และ 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 1/2562	ไตรมาส 1/2561	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	773.67	843.43	(69.76)	(8.27%)
ต้นทุนขาย	513.78	560.90	(47.12)	(8.40%)
กำไรขั้นต้น	259.89	282.53	(22.64)	(8.01%)
อัตรากำไรขั้นต้น	<b>33.59%</b>	<b>33.50%</b>		<b>0.09%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15.85</b>	<b>29.04</b>	<b>(13.19)</b>	<b>(45.42%)</b>
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(12.39)	(3.59)	(8.80)	(245.13%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.032)	(0.009)	(0.023)	(255.56%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

### อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 0.09%

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2562 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 259.89 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 22.64 ล้านบาท คิดเป็น 8.01% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 33.59% เพิ่มขึ้น 0.09% จากปีก่อน เกิดจากการควบคุมต้นทุนสินค้านำเข้าได้มีประสิทธิภาพ และส่งเสริมการตลาดอย่างต่อเนื่อง

### ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 47.12 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 513.78 ล้านบาท ลดลง 47.12 ล้านบาท คิดเป็น 8.40% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

### EBITDA ลดลง 13.19 ล้านบาท คิดเป็น 45.42%

EBITDA ลดลง 13.19 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 มีนาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	658.55	591.84	66.71	11.27%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,958.60	1,982.31	(23.71)	(1.20%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,617.15</b>	<b>2,574.15</b>	<b>43.00</b>	<b>1.67%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	1,067.71	986.11	81.60	8.27%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	327.95	355.52	(27.57)	(7.75%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,395.66</b>	<b>1,341.63</b>	<b>54.03</b>	<b>4.03%</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,221.49	1,232.52	(11.03)	(0.89%)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,617.15</b>	<b>2,574.15</b>	<b>43.00</b>	<b>1.67%</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน**  
**เพิ่มขึ้น 66.71 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 11.27%**

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 66.71 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 59.53 ล้านบาท คิดเป็น 94.56% ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษา ตามการเปิดภาคเรียนใหม่
- สินค้าเพิ่มขึ้น 24.22 ล้านบาท จากหนังสือต่างประเทศที่สั่งไว้เตรียมรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**  
**ลดลง 23.71 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 1.20%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 23.71 ล้านบาท เกิดจากการคิดค่าเสื่อมราคาประจำงวดของอาคารและอุปกรณ์

**หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น**  
**81.60 ล้านบาท คิดเป็น**  
**8.27%**

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 81.60 ล้านบาท เกิดจากการ

- เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 50 ล้านบาท จากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 38.91 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้อเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่

**หนี้สินไม่หมุนเวียน**  
**ลดลง 27.57 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 7.75%**

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 27.57 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลง  
11.03 ล้านบาท คิดเป็น  
0.89%

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 11.03 ล้านบาท เกิดจากการปรับปรุงลดกำไรสะสมจากการรับรู้รายได้ค่าแรก  
เข้าของบริษัทย่อยโรงเรียนเพลินพัฒนา

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 และ 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 1/2562	ไตรมาส 1/2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(47.31)	(20.53)	(26.78)	(130.44%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(6.64)	(7.45)	0.81	10.87%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	34.90	4.90	30.00	612.24%
<b>กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)</b>	<b>(19.05)</b>	<b>(23.08)</b>	<b>4.03</b>	<b>17.46%</b>

กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับไตรมาส 1 ปี  
2562 จำนวน (47.31)  
ล้านบาท

- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน (47.31) ล้านบาท มาจาก
  - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 33.31 ล้านบาท
  - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 97.92 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าและลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
  - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 26.80 ล้านบาท จากเจ้าหน้าที่ต่างประเทศที่มีการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
  - เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 5.60 ล้านบาท จากการให้รางวัลเกียรติคุณ
  - เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 3.28 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปใน  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับไตรมาส 1 ปี  
2562 จำนวน (6.64) ล้าน  
บาท

- เงินสดลดจากการต่อเติมอาคารของบริษัทย่อย 3.93 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 3.36 ล้านบาท จากการซื้ออุปกรณ์ในคลังสินค้า

กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมจัดหาเงิน  
สำหรับไตรมาส 1 ปี  
2562 จำนวน 34.90  
ล้านบาท

- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 50 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียน
- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 15.10 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 1 ปี 2562 และ 2561

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		Q1'2562	Q1'2561
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	0.51	(2.72)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.97	(0.13)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.14	1.26
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	11.34	11.94

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 Ratio = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินการ+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้หารดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

**ROE เท่ากับ 0.51%**  
**เพิ่มขึ้น 3.23% และ**  
**ROA เท่ากับ 0.97%**  
**เพิ่มขึ้น 1.10%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.51% เพิ่มขึ้น 3.23% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.97% เพิ่มขึ้น 1.10% เนื่องจากปลายปีที่ผ่านมาได้มีการรับรู้กำไรจากการขายที่ดิน - อาคารสำนักงานเดิม

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.14**  
**เท่าลดลง 0.12 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.12 เท่า จากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

**อัตราส่วนความสามารถ**  
**ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ**  
**11.34 เท่า ลดลง**  
**0.60 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 0.60 เท่า จากดอกเบี้ยที่ลดลงตามภาระเงินต้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวานิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัทฯ

INVESTOR RELATION

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

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

IR@SE-ED.COM

0-2826-8000 # 8