



บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนแรก ปี 2562

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2562 บริษัทฯ ยังคงพัฒนาเดินทางปรับตัวในทุกๆ ด้าน อาทิ

- การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ในทุกมิติโดยเฉพาะการทยอยปรับโครงสร้างพนักงานให้ได้ประสิทธิภาพสูงสุด รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำอะไรได้จำนวน 15 สาขา สามารถทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 ทั้งสิ้น 330 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 ซึ่งทำให้ประสิทธิภาพการทำการกำไรของบริษัทดีขึ้น
- การจัดการทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายแบบสร้างสรรค์ที่สอดคล้องกับนโยบายข้อปช่วยชาติของรัฐบาล ก็เป็นอีกหนึ่งมาตรการที่ช่วยกระตุ้นให้ธุรกิจหนังสือคึกคักขึ้น
- ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2562 ซีเอ็ดมีผลกำไรสำหรับงวดก่อนรายการปรับเงินชดเชยตามกฎหมายแรงงาน 32.07 ล้านบาท ลดลง 28.47% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลงอันเป็นผลมาจากจำนวนคนเดินเข้าศูนย์การค้าลดน้อยลงและการเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ใช้เวลากับโลก Online มากขึ้น หากรวม

รายการปรับเงินชดเชยตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ กำไรสุทธิสำหรับงวด เท่ากับ 21.31 ล้านบาท คิดเป็น 52.46% จากงวดเดียวกัน

**ซีเอ็ด มีกำไร
สำหรับไตรมาส 2 ปี
2562 งวด 6 เดือน
เท่ากับ 21.31 ล้านบาท**

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน ดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 6.70% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 7.66% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีเอ็ดบูค เซ็นเตอร์ที่ลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากจำนวนคนเดินในศูนย์การค้าน้อยลงและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ใช้เวลากับการรับรู้ข่าวสารผ่าน ระบบ Online มากขึ้น ทำให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อธุรกิจค้าปลีกในภาพรวม รวมถึงยอดขายที่ลดลงจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ลดลง 5.52% โดยเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน การบริหารจัดการสินค้าได้ดีขึ้นและควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนต่างๆ ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** ลดลง 1.37 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายคืนตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 2/2561	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,643.65	1,765.12	(121.47)	(6.88%)
ต้นทุนขาย	1,064.49	1,131.28	(66.79)	(5.90%)
กำไรขั้นต้น	579.16	633.84	(54.68)	(8.63%)
อัตรากำไรขั้นต้น	35.24%	35.91%		(0.67%)
EBITDA	89.33	117.03	(27.70)	(23.67%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	21.31	44.83	(23.52)	(52.46%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.05	0.11	(0.06)	(54.55%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

อัตรากำไรขั้นต้น
ลดลง 0.67%

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2562 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 579.16 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 54.68 ล้านบาท คิดเป็น 8.63% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 2 ปี 2562 เท่ากับ 35.24% ลดลง 0.67% จากปีก่อน เกิดจากการจัดการทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายที่สอดคล้องกับนโยบายช่วยเหลือชาติ

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ
ลดลง 66.79
ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,064.49 ล้านบาท ลดลง 66.79 ล้านบาท คิดเป็น 5.90% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA ลดลง 27.70
ล้านบาท คิดเป็น
23.67%

EBITDA ลดลง 27.70 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2562	31 ธันวาคม 2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	717.19	591.84	125.35	21.18%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,944.60	1,982.31	(37.71)	(1.90%)
รวมสินทรัพย์	2,661.79	2,574.15	87.64	3.40%
หนี้สินหมุนเวียน	1,078.32	986.11	92.21	9.35%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	321.94	355.52	(33.58)	(9.45%)
รวมหนี้สิน	1,400.26	1,341.63	58.63	4.37%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,261.53	1,232.52	29.01	2.35%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,661.79	2,574.15	87.64	3.40%

สินทรัพย์หมุนเวียน
เพิ่มขึ้น 87.64 ล้านบาท
คิดเป็น 3.40%

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 87.64 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 121.88 ล้านบาท คิดเป็น 193.61% ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษา จากการเปิดภาคเรียนใหม่ตามปกติของทุกปี
- สินค้าลดลง 16.66 ล้านบาท จากการขายให้กับลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษาในช่วงเปิดภาคเรียนใหม่ รวมถึงการปิดสาขาในช่วงครึ่งปีแรก จำนวน 15 สาขา

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
ลดลง 37.71 ล้านบาท
คิดเป็น 1.90%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 37.71 ล้านบาท เกิดจากการคิดค่าเสื่อมราคาประจำงวดของอาคารและอุปกรณ์

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น
92.21 ล้านบาท คิดเป็น
9.35%

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 92.21 ล้านบาท เกิดจากการ

- เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท จากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 49.84 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 33.58 ล้านบาท
คิดเป็น 9.45%

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 33.58 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น
29.01 ล้านบาท คิดเป็น
2.35%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 29.01 ล้านบาท เกิดจากผลกำไรจากการดำเนินงาน

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 2/2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	30.54	33.08	(2.54)	(7.68%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(36.84)	(19.15)	(17.69)	(92.38%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(0.20)	(40.00)	39.80	99.50%
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(6.50)	(26.07)	19.57	75.07%

กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับไตรมาส 2 ปี
2562 จำนวน 30.54
ล้านบาท

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 30.54 ล้านบาท มาจาก
 - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 120.49 ล้านบาท
 - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 129.66 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากการขายให้กับกลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
 - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 53.67 ล้านบาท จากเจ้าหนี้ต่างประเทศที่มีการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่

- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 6.13 ล้านบาท จากการให้รางวัลเกียรติคุณและจ่ายชดเชยเงินเกษียณให้กับพนักงาน
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 6.61 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับไตรมาส 2 ปี
2562 จำนวน (36.84)
ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 22.64 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 15.26 ล้านบาท จากการซื้อคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ในคลังสินค้า

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับไตรมาส 2 ปี
2562 จำนวน (0.20)
ล้านบาท**

- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 30 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียน
- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 30.20 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 2 ปี 2562 และ 2561

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		Q2'2562	Q2'2561
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(0.75)	0.06
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.56	0.77
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.11	1.17
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	19.41	18.79

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ(0.75%)
ลดลง (0.81%) และ
ROA เท่ากับ 0.56%
ลดลง (0.21%)**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (0.75%) ลดลง 0.81% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.56% ลดลง 0.21% ตามผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.11
เท่าลดลง 0.06 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.06 เท่า จากการชำระหนี้ระยะยาวตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

**อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
19.41 เท่า เพิ่มขึ้น
0.62 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 0.62 เท่า จากดอกเบี้ยที่ลดลงตามภาระเงินต้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวิบูลย์ศักดิ์ อุดมวนิช)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

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