



บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2562 บริษัทฯ ยังคงพัฒนาเดินทางปรับตัวในทุกๆ ด้าน อาทิ

- การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ในทุกมิติโดยเฉพาะการทยอยปรับโครงสร้างพนักงานให้ได้ประสิทธิภาพสูงสุด รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้จำนวน 36 สาขา สามารถทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ทั้งสิ้น 319 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

ซีเอ็ด มีกำไร

สำหรับงวดเก้าเดือน ปี

2562 เท่ากับ 15.55

ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 15.55 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 2.87 ล้านบาท คิดเป็น 22.63% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 6.85 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท คิดเป็น 5.38% จากการปรับการจัดกิจกรรมทางการตลาดให้เหมาะสมกับโครงสร้างการกำไร

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน ดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 9.14% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 10.03% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีเอ็ดบุ๊ก เซ็นเตอร์ที่ลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากจำนวนคนเดินในศูนย์การค้าน้อยลงและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ใช้เวลากับการรับรู้ข่าวสารผ่าน ระบบ Online มากขึ้น ทำให้เกิดผล

กระทบเชิงลบต่อธุรกิจค้าปลีกในภาพรวม รวมถึงยอดขายที่ลดลงจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลง 7.83% โดยเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน การบริหารจัดการสินค้าได้ดีขึ้นและควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนต่างๆ ดีขึ้น
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ลดลง 2.04 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายเงินตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 3/2561	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	2,319.76	2,552.60	(232.84)	(9.12%)
ต้นทุนขาย	1,501.80	1,674.04	(172.24)	(10.29%)
กำไรขั้นต้น	817.96	878.56	(60.60)	(6.90%)
อัตรากำไรขั้นต้น	35.26%	34.42%		0.84%
EBITDA	113.23	118.30	(5.07)	(4.29%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	15.55	12.68	2.87	22.63%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.04	0.03	0.01	33.33%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

**อัตรากำไรขั้นต้น
เพิ่มขึ้น 0.84%**

สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2562 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 817.96 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 60.60 ล้านบาท คิดเป็น 6.90% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2562 เท่ากับ 35.26% เพิ่มขึ้น 0.84% จากปีก่อน เกิดจากการจัดการทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายได้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

**ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 172.24
ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,501.80 ล้านบาท ลดลง 172.24 ล้านบาท คิดเป็น 10.29% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

**EBITDA ลดลง 5.07
ล้านบาท คิดเป็น 4.29%**

EBITDA ลดลง 5.07 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลงจากการปิดสาขาและศูนย์การเรียนรู้

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 กันยายน 2562	31 ธันวาคม 2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	529.26	591.84	(62.58)	(10.57%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,932.83	1,982.31	(49.48)	(2.50%)
รวมสินทรัพย์	2,462.09	2,574.15	(112.06)	(4.35%)
หนี้สินหมุนเวียน	893.93	986.11	(92.18)	(9.35%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	310.19	355.52	(45.33)	(12.75%)
รวมหนี้สิน	1,204.12	1,341.63	(137.51)	(10.25%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,257.97	1,232.52	25.45	2.06%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,462.09	2,574.15	(112.06)	(4.35%)

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลดลง 62.58 ล้านบาท

คิดเป็น 10.57%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 62.58 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 79.64 ล้านบาท คิดเป็น 57.10% จากการชำระหนี้เงินกู้และจ่ายชำระเจ้าหนี้ธุรกิจค้าปลีกที่เปลี่ยนแปลงเงื่อนไขทางการค้า เพื่อให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์สูงสุด
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 30.09 ล้านบาท คิดเป็น 47.80% ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษา จากการเปิดภาคเรียนใหม่ตามปกติของทุกปี
- สินค้าลดลง 25.49 ล้านบาท คิดเป็น 7.61% จากการขายให้กับลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษา ในช่วงเปิดภาคเรียนใหม่ รวมถึงการปิดสาขาในงวดเก้าเดือน จำนวน 36 สาขา
- เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท จากการลงทุนในเงินฝากประจำ 7 เดือนของบริษัทย่อย

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ลดลง 49.48 ล้านบาท

คิดเป็น 2.50%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 49.48 ล้านบาท เกิดจากการคิดค่าเสื่อมราคาประจำงวดของอาคารและอุปกรณ์

หนี้สินหมุนเวียนลดลง

92.18 ล้านบาท คิดเป็น

9.35%

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 92.18 ล้านบาท เกิดจากการ

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 80.90 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้จากธุรกิจค้าปลีก

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 45.33 ล้านบาท
คิดเป็น 12.75%

- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 55.76 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนตามงวดปกติ
- สำรองเงินเกษียณของพนักงานเพิ่มขึ้น 9.18 ล้านบาท จากการปรับตั้งสำรองตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่

ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น
25.45 ล้านบาท คิดเป็น
2.06%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 25.45 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 3/2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(14.01)	(24.88)	10.87	43.69%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(35.60)	32.50	(68.10)	(209.54%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(30.03)	(55.41)	25.38	45.80%
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(79.64)	(47.79)	(31.85)	(66.65%)

กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับงวดเก้าเดือน ปี
2562 จำนวน (14.01)
ล้านบาท

- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน (14.01) ล้านบาท มาจาก
 - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 132.85 ล้านบาท
 - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 18.34 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากการขายให้กลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
 - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 105.22 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้จากธุรกิจค้าปลีกและมีการเจรจาเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขทางการค้าเพื่อให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์สูงสุด
 - เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 6.38 ล้านบาท จากการให้รางวัลเกียรติคุณและจ่ายชดเชยเงินเกษียณให้กับพนักงาน
 - เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 9.46 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับงวดเก้าเดือน ปี
2562 จำนวน (35.60)
ล้านบาท

- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 33.63 ล้านบาท จากการซื้อคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ในคลังสินค้า

กระแสเงินสดใช้ไปจาก - เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 45.51
กิจกรรมจัดหาเงิน ล้านบาท
สำหรับงวดเก้าเดือน ปี
2562 จำนวน (30.03)
ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 3 ปี 2562 และ 2561

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		Q3'2562	Q3'2561
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	1.49	(0.66)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	1.61	0.66
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.02	1.05
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	15.83	12.79

หมายเหตุ :

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

ROE เท่ากับ 1.49% อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 1.49% เพิ่มขึ้น 2.15% และอัตราผลตอบแทนจาก
เพิ่มขึ้น 2.15% และ สินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 1.61% เพิ่มขึ้น 0.95% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น
ROA เท่ากับ 1.61%
เพิ่มขึ้น 0.95%

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.03 เท่า จากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดที่ถึง
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.02 กำหนดชำระ
เท่าลดลง 0.03 เท่า

**อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
15.83 เท่า เพิ่มขึ้น
3.04 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 3.04 เท่า เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงตามภาระเงินต้น

ลงลายมือชื่อ.....

(นายวรพจน์ ฉัตรชัยกุลศิริ)

รองกรรมการผู้จัดการ

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