



บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ ยังคงพัฒนาเดินทางปรับตัวในทุกๆ ด้าน อาทิ

- การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ในทุกมิติโดยเฉพาะการทยอยปรับโครงสร้างพนักงานให้ได้ประสิทธิภาพสูงสุด รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้จำนวน 41 สาขา สามารถทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ทั้งสิ้น 314 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

ซีเอ็ด มีกำไร

สำหรับปี 2562 เท่ากับ

11.99 ล้านบาท

สำหรับปี 2562 มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 11.99 ล้านบาท กำไรลดลง 1.22 ล้านบาท คิดเป็น 9.24% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 2.92 ล้านบาท กำไรลดลง 10.97 ล้านบาท คิดเป็น 78.98% จากยอดขายที่ลดลงตามภาพรวมธุรกิจค้าปลีกที่หดตัว ตามกำลังซื้อของกลุ่มผู้บริโภคที่มีรายได้ระดับกลางลดลง ที่ต้องอาศัยรายได้จากผลผลิตภาคเกษตร ซึ่งรอการกระตุ้นจากภาครัฐ รวมถึงปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังไม่มีแนวโน้มลดลง ซึ่งส่งผลต่อกำลังซื้อเป็น

สำคัญ ทำให้การชะลอตัวของเศรษฐกิจในรอบนี้มีผลกระทบเป็นวงกว้างและต้องใช้เวลาในการฟื้นฟูกลับมา

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับเงินเคลมประกันที่จ่ายชดเชยค่าเสียหายจากเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองเมื่อปี 2553 จำนวน 18.6 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงาน ดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 10.40% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 11.58% การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายของธุรกิจค้าปลีกของร้านซีเอ็ดมิกเซ้นเตอร์ที่ลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากจำนวนคนเดินในศูนย์การค้า น้อยลงและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ใช้เวลากับการรับรู้ข่าวสารผ่าน ระบบ Online มากขึ้น ทำให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อธุรกิจค้าปลีกในภาพรวม รวมถึงยอดขายที่ลดลงจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ลดลง 7.93% โดยเกิดจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน การบริหารจัดการสินค้าได้ดีขึ้นและควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนต่างๆ ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** ลดลง 2.70 ล้านบาท ตามเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายคืนตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 และ 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	2562	2561	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	2,946.54	3,301.80	(355.26)	(10.76%)
ต้นทุนขาย	1,911.01	2,172.51	(261.50)	(12.04%)
กำไรขั้นต้น	1,035.53	1,129.29	(93.76)	(8.30%)
อัตรากำไรขั้นต้น	35.14%	34.20%		0.94%
EBITDA	156.62	133.99	22.63	16.89%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	11.99	13.21	(1.22)	(9.24%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.03	0.03		

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

อัตรากำไรขั้นต้น
เพิ่มขึ้น 0.94%

สำหรับปี 2562 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,035.53 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 93.76 ล้านบาท คิดเป็น 8.30% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 เท่ากับ 35.14% เพิ่มขึ้น 0.94% จากปีก่อน เกิดจากการจัดกิจกรรมทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายได้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 261.50 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,911.01 ล้านบาท ลดลง 261.50 ล้านบาท คิดเป็น 12.04% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA เพิ่มขึ้น 22.63 ล้านบาท คิดเป็น 16.89%

EBITDA เพิ่มขึ้น 22.63 ล้านบาท เนื่องจากปี 2562 มีค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินจำนวนมาก เช่น การตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน – เงินเกษียณ เพิ่มขึ้นตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ 14.48 ล้านบาท และขาดทุนจากการทำลายสินค้าเพิ่มขึ้น 16.47 ล้านบาท

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	563.16	591.84	(28.68)	(4.85%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,909.62	1,982.31	(72.69)	(3.67%)
รวมสินทรัพย์	2,472.78	2,574.15	(101.37)	(3.94%)
หนี้สินหมุนเวียน	917.70	986.11	(68.41)	(6.94%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	311.11	355.52	(44.41)	(12.49%)
รวมหนี้สิน	1,228.81	1,341.63	(112.82)	(8.41%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,243.97	1,232.52	11.45	0.93%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,472.78	2,574.15	(101.37)	(3.94%)

สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 28.68 ล้านบาท คิดเป็น 4.85%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 28.68 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 27.98 ล้านบาท คิดเป็น 20.06% จากการชำระหนี้เงินกู้และจ่ายชำระเจ้าหนี้ธุรกิจค้าปลีกที่เปลี่ยนแปลงเงื่อนไขทางการค้า เพื่อให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์สูงสุด
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 5.16 ล้านบาท คิดเป็น 8.20% ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษา
- สินค้าลดลง 7.50 ล้านบาท คิดเป็น 2.24% จากการขายผ่านสาขา รวมถึงการปิดสาขาในปี 2562 จำนวน 41 สาขา จึงทำให้การส่งชื้อน้อยลง
- เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 6.10 ล้านบาท จากการลงทุนในเงินฝากประจำ 7 เดือนของบริษัทย่อย

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
ลดลง 72.69 ล้านบาท
คิดเป็น 3.67%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 72.69 ล้านบาท เกิดจากการคิดค่าเสื่อมราคาประจำงวดของอาคาร
และอุปกรณ์

หนี้สินหมุนเวียนลดลง
68.41 ล้านบาท คิดเป็น
6.94%

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 68.41 ล้านบาท เกิดจากการ

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 143.82 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้จากธุรกิจค้าปลีก
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 63.03 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 44.41 ล้านบาท
คิดเป็น 12.49%

- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 70.86 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนตามงวดปกติ
- สำรองเงินเกษียณของพนักงานเพิ่มขึ้น 21.46 ล้านบาท จากการปรับตั้งสำรองตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่

ส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น
11.45 ล้านบาท คิดเป็น
0.93%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 11.45 ล้านบาท เกิดจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น 22.26 ล้านบาท และลดลงจาก
การตั้งสำรองตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ 10.81 ล้านบาท

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	2562	2561	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	12.62	45.07	(32.45)	(72.00%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(43.02)	26.82	(69.84)	(260.40%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	2.42	(78.29)	80.71	103.09%
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(27.98)	(6.40)	(21.58)	(337.19%)

กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับปี 2562 จำนวน
12.62 ล้านบาท

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 12.62 ล้านบาท มาจาก
 - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 168.71 ล้านบาท
 - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 3.04 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากการขายให้กลุ่มสถาบันและโรงเรียนลดลง
 - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 131.78 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้จากธุรกิจค้าปลีกและมีการเจรจาเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขทางการค้าเพื่อให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์สูงสุด

- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 7.09 ล้านบาท จากการให้รางวัลเกียรติคุณและจ่ายชดเชยเงินเกษียณให้กับพนักงาน
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 12.21 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับปี 2562 จำนวน
(43.02) ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 42.11 ล้านบาท จากการปรับปรุงสนามกีฬาและครุฑโรงเรียนของบริษัทย่อย รวมถึงการ Renovate สาขา และซื้อคอมพิวเตอร์

**กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับปี 2562 จำนวน
2.42 ล้านบาท**

- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 40 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร 23.03 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 60.61 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2562 และ 2561

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		2562	2561
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	1.03	1.14
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	1.42	1.26
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.99	1.09
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	15.48	9.56

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ 1.03%
ลดลง 0.11% และ
ROA เท่ากับ 1.42%
เพิ่มขึ้น 0.16%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 1.03% ลดลง 0.11% เนื่องจากกำไรสุทธิที่ลดลง และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 1.42% เพิ่มขึ้น 0.16% เนื่องจากการปรับปรุงกำไรของปี 2561 ใหม่ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ที่เปลี่ยนนโยบายการรับรู้รายได้ ค่าธรรมเนียมการศึกษาแรกเข้าของบริษัทย่อย ส่งผลให้กำไรปี 2561 ลดลง 2.88 ล้านบาท

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.99
เท่าลดลง 0.10 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง 0.10 เท่า จากการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

**อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
15.48 เท่า เพิ่มขึ้น
5.92 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 5.92 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