



บริษัท ซีเมนต์เคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2563

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2563 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง จากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ซึ่งส่งผลให้ภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศไทยและทั่วโลกชะลอตัวลง จากมาตรการปิดเมือง โดยร้านหนังสือซีเมนต์บุ๊กเซ็นเตอร์เกือบทั้งหมดต้องปิดทำการตั้งแต่วันที่ 22 มีนาคม จนถึงวันที่ 16 พฤษภาคม จึงทำให้รายได้หลักของบริษัทฯ ลดลงเป็นอย่างมาก ถึงแม้ภาครัฐได้มีการผ่อนปรนให้เปิดศูนย์การค้าและสถานศึกษา แต่ผู้บริโภคส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากภาคธุรกิจ ส่งผลให้กำลังซื้อภายในประเทศลดลงอย่างมาก นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่มาใช้เป็นครั้งแรก ส่งผลกระทบดังนี้

- ด้วยมาตรการการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินในทุกเขตท้องที่ทั่วราชอาณาจักร เรื่องการสั่งปิดสถานที่เป็นการชั่วคราว ซึ่งร้านซีเมนต์บุ๊กเซ็นเตอร์ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มพื้นที่ดังกล่าว จึงส่งผลให้ไม่สามารถเปิดทำการได้ตามปกติ ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนมีนาคม บริษัทฯ ถูกปิดสาขาจำนวน 289 สาขา และจำนวนสาขาที่เปิดได้มีเพียง 23 สาขา และยังคงส่งผลกระทบต่อการศึกษาของสถาบันการศึกษาทั่วประเทศ ซึ่งถือเป็นรายได้สำคัญอีกช่องทางหนึ่งของบริษัทฯ ที่เลื่อนการขายออกไปและบางแห่งเปลี่ยนรูปแบบการเรียนการสอนเป็นแบบออนไลน์โดยเฉพาะกลุ่มมหาลัย อุตสาหกรรมหนังสือโดยรวมได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว สำนักพิมพ์ต่างๆ เผชิญตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ลดปริมาณการผลิตหนังสือ และชะลอการผลิตหนังสือใหม่ ที่ปกติหนังสือใหม่จะออกในช่วงงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติ ซึ่งงานดังกล่าวได้เปลี่ยนรูปแบบการขายเป็นแบบออนไลน์บนเว็บไซต์ “ไทยบุ๊กแฟร์” ทางบริษัทฯ ได้จัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขายออนไลน์ในรูปแบบเดียวกันกับงานสัปดาห์หนังสือ เช่น กิจกรรมพบปะนักเขียนและการไลฟ์สดแนะนำสินค้า เป็นต้น
- การบันทึกสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 338 ล้านบาท รวมสิทธิการเช่าที่ดินและอาคาร 30 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 307.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (One-time item) จากการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS#16 เรื่องสัญญาเช่า ซึ่งถือปฏิบัติครั้งแรกตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป
- การบันทึกผลขาดทุนอื่นเพิ่มขึ้น 5.22 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS#9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน จากการป้องกันความเสี่ยงในมูลค่ายุติธรรม (Fair Value Hedge) ของอัตราดอกเบี้ย โดยปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยน

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว ถือเป็นกำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (Fair value through profit or loss)

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับพฤติกรรมการจับจ่ายใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้ ธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ก็เป็นอีกด้านหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับแนวหน้าของโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนึ่งสี่ และเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์ และออฟไลน์

**ซีอีโอ ขาดทุน
สำหรับงวด 9 เดือน ปี
2563 เทียบกับ 4.19
ล้านบาท**

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2563 ขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 4.19 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 19.74 ล้านบาท คิดเป็น 126.95% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 14.81 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 21.66 ล้านบาท คิดเป็น 316.20% จากยอดขายที่ลดลง ตามมาตรการล็อกดาวน์และภาพรวมธุรกิจค้าปลีกที่หดตัวลง ตามกำลังซื้อของกลุ่มผู้บริโภคที่มีรายได้ระดับกลางลงล่าง ที่ต้องอาศัยรายได้จากผลผลิตภาคเกษตร ซึ่งรอการกระตุ้นจากภาครัฐ รวมถึงปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังไม่มีแนวโน้มลดลง ซึ่งส่งผลต่อกำลังซื้อเป็นสำคัญ ทำให้การชะลอตัวของเศรษฐกิจในรอบนี้มีผลกระทบเป็นวงกว้างและต้องใช้เวลาในการฟื้นฟูกลับมา โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 30.81% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 33.20% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ลดลง 27.48% เกิดจากการได้รับส่วนลดค่าเช่าในช่วง COVID-19 และการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เพิ่มขึ้น 2.16 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 และ 2562

	งบการเงินรวม			(หน่วย:ล้านบาท)
	ไตรมาส 3/2563	ไตรมาส 3/2562	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,598.96	2,319.76	(720.80)	(31.07%)
ต้นทุนขาย	1,017.76	1,501.80	(484.04)	(32.23%)
กำไรขั้นต้น	581.20	817.96	(236.76)	(28.95%)
อัตรากำไรขั้นต้น	36.35%	35.26%		1.09%
EBITDA	118.98	137.54	(18.56)	(13.49%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น ของบริษัท	(4.19)	15.55	(19.74)	(126.95%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.01)	0.04	(0.05)	(125.00%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 1.09 %	สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2563 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 581.20 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 236.76 ล้านบาท คิดเป็น 28.95% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2563 เท่ากับ 36.35% เพิ่มขึ้น 1.09% จากปีก่อนเกิดจากการผลักดันสินค้ากลุ่มสื่อเพื่อการศึกษาในรูปแบบ Digital มากขึ้น รวมถึงการจัดกิจกรรมทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายได้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 484.04 ล้านบาท	ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,017.76 ล้านบาท ลดลง 484.04 ล้านบาท คิดเป็น 32.23% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง
EBITDA ลดลง 18.56 ล้านบาท คิดเป็น 13.49%	EBITDA ลดลง 18.56 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 และวันที่ 31 ธันวาคม 2562

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 กันยายน 2563	31 ธันวาคม 2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	727.65	563.16	164.49	29.21%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,176.03	1,909.62	266.41	13.95%
รวมสินทรัพย์	2,903.68	2,472.78	430.90	17.43%
หนี้สินหมุนเวียน	1,047.00	917.70	129.30	14.09%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	607.90	311.11	296.79	95.40%
รวมหนี้สิน	1,654.90	1,228.81	426.09	34.68%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,248.78	1,243.97	4.81	0.39%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,903.68	2,472.78	430.90	17.43%

สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 164.49 ล้านบาท คิดเป็น 29.21%	สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 164.49 ล้านบาท เกิดจาก <ul style="list-style-type: none"> - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 62.31 ล้านบาท คิดเป็น 107.82% ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษา ตามการเปิดภาคเรียนใหม่ - สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 135.46 ล้านบาท จากการลงทุนในกองทุนเปิด
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 266.41 ล้านบาท คิดเป็น 13.95%	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 266.41 ล้านบาท เกิดจาก <ul style="list-style-type: none"> - สินทรัพย์สิทธิการใช้ภายใต้สัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 338.10 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า

**หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น
129.30 ล้านบาท คิดเป็น
14.09%**

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 129.30 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 126.97 ล้านบาท จากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 50.77 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามกำหนดจ่ายชำระ
- รายได้รับล่วงหน้าค่าแรกเข้าลดลง 48.57 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้รายได้ตามปกติของทุกปี
- หนี้สินตามสัญญาเช่าหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 95.31 ล้านบาท ตามสัญญาเช่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า

**หนี้สินไม่หมุนเวียน
เพิ่มขึ้น 296.79 ล้านบาท
คิดเป็น 95.40%**

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 296.79 ล้านบาท เกิดจาก

- หนี้สินตามสัญญาเช่าไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 212.35 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า ที่มีผลบังคับใช้ครั้งแรกในปี 2563
- เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 82.14 ล้านบาท จากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในช่วงสถานการณ์ COVID-19

**ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น
4.81 ล้านบาท คิดเป็น
0.39%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 4.81 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 และ 2562

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 3/2563	ไตรมาส 3/2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	7.30	(14.01)	21.31	152.11%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(159.97)	(35.60)	(124.37)	(349.35%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	148.03	(30.03)	178.06	592.94%
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(4.64)	(79.64)	75.00	94.17%

**กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับงวด 9 เดือน ปี
2563 จำนวน 7.30 ล้าน
บาท**

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 7.30 ล้านบาท มาจาก
 - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 186.52 ล้านบาท
 - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 74.02 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าและลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
 - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 82.94 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและรับรู้รายได้รับล่วงหน้าค่าเทอมจากบริษัทย่อย

- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 8.03 ล้านบาท จากการจ่ายเงินเกษียณอายุและการให้รางวัลเกียรติคุณ
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 11.65 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับงวด 9 เดือน ปี
2563 จำนวน (159.97)
ล้านบาท

- เงินสดลดจากการลงทุนในกองทุนเปิด 135.16 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 26.12 ล้านบาท จากการปรับปรุงสนามกีฬาและครัวโรงเรียนของบริษัทย่อย รวมถึงการซื้ออุปกรณ์สำหรับนักเรียน

กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับงวด 9 เดือน ปี
2563 จำนวน 148.03
ล้านบาท

- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 126.97 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 88.55 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 63.25 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผล 4.32 ล้านบาท ของบริษัทย่อย

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 3 ปี 2563 และ 2562

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส	ไตรมาส
		3/2563	3/2562
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(0.66)	(0.53)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.66	1.46
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.33	0.96
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	17.24	15.83

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 (0.66%) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (0.66%) ลดลง 0.13% และอัตราผลตอบแทนจาก
ลดลง 0.13% และ สินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.66% ลดลง 0.80% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง
ROA เท่ากับ 0.66%
ลดลง 0.80%

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น 0.37 เท่า จากการบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่า ที่ถือ
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.33 ปฏิบัติตาม TFRS#16 เรื่องสัญญาเช่า ที่มีผลบังคับใช้ครั้งแรกในปี 2563
เท่าเพิ่มขึ้น 0.37 เท่า

**อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
17.24 เท่า เพิ่มขึ้น 1.41
เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1.41 เท่า จากการจัดประเภทตามมาตรฐานการรายงาน
ทางการเงินที่บังคับใช้ในปีแรก TFRS#16 (เรื่องสัญญาเช่า)

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาน ไพสิฐพานิชตระกูล)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

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