

ที่ IDR 18/2017

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2560  
เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน (MD&A) ไตรมาส 3 ปี 2560  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ขอรายงานผลการดำเนินงานประจำ ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 โดยบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิจำนวน 4,970 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดหลัก ดังนี้

### รายได้รวม

ในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 123,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,187 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นจำนวน 9,600 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.8 จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ และธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าระบบสมาชิกแบบชำระเงินสดและบริการตนเองภายใต้ชื่อ “สยามแม็คโคร”

### กำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ 26,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสัดส่วนของสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สัดส่วนกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.1 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นร้อยละ 22.4

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 23,624 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสนี้ ได้แก่ ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการขายจากโปรโมชั่นแสดมปีของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ รวมถึงค่าบริการงานร้านสะดวกซื้อเนื่องจากมีจำนวนร้าน store business partner (SBP) เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายค่าตอบแทนพนักงาน ปรับเพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่ขยายมากขึ้น

### กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และกำไรสุทธิ

ในไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 7,848 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 4,970 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และกำไรต่อหุ้นตามงบการเงินรวมในไตรมาส 3 ปี 2560 มีจำนวน 0.53 บาท ทั้งนี้ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจ อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายลดลงอันเป็นผลจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนทดแทนการออกหุ้นกู้เดิม รวมถึงการที่บริษัทยังคงได้รับผลประโยชน์ทางด้านภาษีจากการลงทุนตามนโยบายของรัฐบาลเพื่อสนับสนุนการลงทุนของภาคเอกชนสำหรับการลงทุนในปี 2559 และในปี 2560

## ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนแรกปี 2560

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมจำนวน 361,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 ในขณะที่กำไรสุทธิมีจำนวน 14,383 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และกำไรต่อหุ้นตามงบการเงินรวม มีจำนวน 1.55 บาท

## สัดส่วนรายได้รวมและกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ก่อนหักรายการระหว่างกันตามธุรกิจหลัก

รายได้รวมก่อนหักรายการระหว่างกันสำหรับงวดเก้าเดือนแรก ปี 2560 แบ่งสัดส่วนตามธุรกิจหลัก ได้ดังนี้ (1) รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อและธุรกิจอื่นๆ มีสัดส่วนร้อยละ 65 (2) รายได้จากธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสดและบริการตนเองมีสัดส่วนร้อยละ 35 ในขณะที่ปี 2559 สัดส่วนนี้อยู่ในระดับร้อยละ 64 และร้อยละ 36 ตามลำดับ

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ก่อนหักรายการระหว่างกันสำหรับงวดเก้าเดือนแรก ปี 2560 แบ่งสัดส่วนตามธุรกิจหลัก ได้ดังนี้ (1) กำไรจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อและธุรกิจอื่นๆ มีสัดส่วนร้อยละ 77 (2) กำไรจากธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสดและบริการตนเองมีสัดส่วนร้อยละ 23 ในขณะที่ปี 2559 สัดส่วนนี้อยู่ในระดับร้อยละ 75 และร้อยละ 25 ตามลำดับ

## ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ

เพื่อเดินทางสู่เป้าหมายในระยะใกล้ที่จะมีจำนวนสาขาให้ครบ 13,000 สาขาภายในปี 2564 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อได้มีขยายสาขา 7-Eleven อย่างต่อเนื่อง ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2560 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อเปิดร้านสาขาใหม่รวมทั้งสิ้น 145 สาขาในทุกประเภท ทั้งร้านสาขาบริษัท ร้าน store business partner (SBP) และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต โดยในเก้าเดือนแรก ปี 2560 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อได้เปิดร้านสาขาใหม่รวมทั้งสิ้น 610 สาขา ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย ดังนั้น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2560 บริษัทมีจำนวนร้านสาขาทั่วประเทศรวมทั้งสิ้น 10,152 สาขา แบ่งเป็น:

- (1) ร้านสาขาบริษัท 4,536 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 45)
- (2) ร้าน SBP และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต 5,616 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 55)

ร้านสาขาส่วนใหญ่ยังเป็นร้านที่ตั้งเป็นเอกเทศ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 86 ของสาขาทั้งหมด และส่วนที่เหลือเป็นร้านในสถานบริการน้ำมัน ปตท.

และด้วยผลสำเร็จของแผนกลยุทธ์การขยายสาขาและการนำเสนอสินค้าที่ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้ในไตรมาส 3 ปี 2560 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ มีรายได้จากการขายสินค้าและบริการรวม 70,845 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 5,880 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.1 ยอดขายเฉลี่ยของร้านเดิมในไตรมาส 3 ปี 2560 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.4 โดยมียอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันเท่ากับ 79,472 บาท ยอดซื้อต่อบิลโดยประมาณเท่ากับ 67 บาท ในขณะที่จำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวันเฉลี่ย 1,178 คน

ในไตรมาส 3 ปี 2560 อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายสินค้ากลุ่มอาหารและสินค้าอุปโภคไม่รวมบัตรเครดิต โดยเฉลี่ยของสินค้าทั้งสองกลุ่มอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน ทำให้สัดส่วนรายได้จากสินค้าแต่ละกลุ่มยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันเช่นเดียวกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยสัดส่วนของรายได้จากการขายร้อยละ 70.5 มาจากสินค้ากลุ่มอาหาร และร้อยละ 29.5 มาจากสินค้าอุปโภคไม่รวมบัตรเครดิต ทั้งนี้กำไรขั้นต้นของสินค้าปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 26.4 ในไตรมาส 3 ปี 2560 จากร้อยละ 26.1 ในไตรมาส 3 ปี 2559

ไตรมาส 3 ปี 2560 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรขั้นต้นจำนวน 19,787 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1,611 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.9 โดยสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายสินค้าและบริการเท่ากับร้อยละ 27.9 ใกล้เคียงกันกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนร้อยละ 28.0 โดยบริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนของสินค้าที่มีระดับกำไรขั้นต้นสูงให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจได้

นอกจากนี้ในไตรมาส 3 ปี 2560 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อยังมีรายได้อื่นอีกจำนวน 6,982 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน 884 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 จากการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย รวมถึงรายได้ค่าส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีจำนวน 19,702 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2560 เพิ่มขึ้น 1,759 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จากค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการขายจากโปรโมชั่นแสดมปี รวมถึงค่าบริหารงานร้านสาขาที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นตามยอดขายและจำนวนร้าน SBP ที่เพิ่มขึ้น

ในไตรมาส 3 ปี 2560 กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 7,067 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและมีกำไรสุทธิเท่ากับ 4,789 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 22.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนแรกปี 2560 กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ มีรายได้รวมจำนวน 224,569 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 ในขณะที่กำไรสุทธิมีจำนวน 13,406 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นตามนิยามข้อกำหนดสิทธิ 1.62 เท่า ลดลงจาก 2.84 เท่า เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทสามารถทำกำไรจากการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น รวมถึงการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน บริษัทมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิตามภาระหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งบริษัทต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว ณ 31 ธันวาคม 2560 ไม่เกิน 2.5:1 ณ 31 ธันวาคม 2561 เป็นต้นไป ไม่เกิน 2:1

คาดการณ์และแนวโน้มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ในปี 2560

เป้าหมายการขยายสาขา	จากแผนที่บริษัทได้กำหนดเป้าหมายที่จะขยายสาขาให้ครบ 13,000 สาขา ภายในปี 2564 บริษัทยังคงเดินหน้าลงทุนขยายเครือข่ายร้านสาขาต่อเนื่องไป ตามการขยายตัวของชุมชน โครงสร้างพื้นฐานต่างๆ แหล่งท่องเที่ยว รวมถึงทำเลที่มีศักยภาพอื่นๆ เพื่ออำนวยความสะดวกและเข้าถึงความต้องการของลูกค้าให้ได้มากที่สุด ทั้งนี้ บริษัทวางแผนที่จะลงทุนเปิดร้านสาขาใหม่อีก ประมาณ 700 สาขาในปี 2560
ประมาณการรายได้จากการขายและบริการ	คาดว่าจะยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยอัตราการเติบโตของรายได้ ส่วนใหญ่มาจากอัตราการเติบโตของยอดขายจากร้านสาขาใหม่ และอัตราการเติบโตของยอดขายเฉลี่ยจากร้านเดิมซึ่งคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ อาทิ ระดับของอัตราเงินเฟ้อ การขยายตัวของการบริโภคภายในประเทศ เป็นต้น
ประมาณการอัตรากำไรขั้นต้น	บริษัทยังคงตั้งเป้าที่จะขยายอัตรากำไรขั้นต้นให้ได้อย่างต่อเนื่องจากปีก่อน โดยบริษัทจะเน้นการพัฒนากระบวนการคัดสรรสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น และผลักดันให้มีสัดส่วนของสินค้าที่กำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้น ทั้งจากสินค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภค
ประมาณการงบลงทุน	<p>คาดว่าจะใช้งบลงทุนประมาณ 9,500 – 10,000 ล้านบาท ตามรายละเอียด ดังนี้ (หน่วย: ล้านบาท)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• การเปิดร้านสาขาใหม่ 3,400 - 3,600</li> <li>• การปรับปรุงร้านเดิม 2,300 - 2,400</li> <li>• โครงการใหม่, บริษัทย่อย และศูนย์กระจายสินค้า 3,000 - 3,100</li> <li>• สิทธิทรัพย์สินถาวร และระบบสารสนเทศ 800 - 900</li> </ul>

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์อภิชาติ

รองกรรมการผู้จัดการ

ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ