

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2561  
เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน (MD&A) ไตรมาส 3 ปี 2561  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (บริษัท หรือ CPALL) ใ้ขอรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2561 โดยบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิจำนวน 5,182 ล้านบาท ซึ่งมีสาระสำคัญ ดังนี้

### รายได้รวม

ในไตรมาส 3 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 130,552 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 6.0 โดยปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น มาจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มสูงขึ้นจากรุจกิจร้านสะดวกซื้อ รวมถึงจากรุจกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าระบบสมาชิกแบบชำระเงินสดและบริการตนเองภายใต้ชื่อ “สยามแม็คโคร” ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทและบริษัทย่อยในการนำเสนอสินค้าและบริการได้ตรงกับความต้องการของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องและเหมาะสม รวมถึงการขยายสาขาเพื่อรองรับกับการพัฒนาวิธีการดำเนินชีวิตของลูกค้า และให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงสินค้าได้อย่างสะดวก

### กำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 3 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ 28,008 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และมีอัตรากำไรขั้นต้นในงบการเงินรวมของบริษัทลดลงจากร้อยละ 22.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นร้อยละ 22.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของรุจกิจร้านสะดวกซื้อที่ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสินค้ากลุ่มที่มียอดขายเติบโตสูงในไตรมาส 3 ปี 2561 อาทิ บุหรี่ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ บัตรเกมสออนไลน์ เป็นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าสินค้ากลุ่มอื่น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปรับลดลง ในขณะที่รุจกิจสยามแม็คโครยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่ดีได้อย่างต่อเนื่อง

### ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาส 3 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายแต่ละประเภทตามรายละเอียดดังนี้

ประเภทค่าใช้จ่าย	ไตรมาส 3 ปี 2561
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงาน	ร้อยละ 27.8
ค่าบริหารงานร้านสะดวกซื้อ	ร้อยละ 18.9
ค่าเช่า และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ร้อยละ 17.8
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	ร้อยละ 12.6
ค่าสาธารณูปโภค และอื่นๆ	ร้อยละ 22.9
รวม	ร้อยละ 100.0

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเท่ากับ 24,998 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 จากปีก่อน ค่าใช้จ่ายกลุ่มต้นทุนในการจัดจำหน่ายมีจำนวน 21,170 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายจากการขยายสาขาในประเทศ และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการลงทุนในต่างประเทศของธุรกิจสยามแม็คโคร ในขณะที่ กลุ่มค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 3,827 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งยังคงควบคุมและบริหารจัดการได้ดี

### **กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และกำไรสุทธิ**

ในไตรมาส 3 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 8,080 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิเท่ากับ 5,182 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และกำไรต่อหุ้นตามงบการเงินรวมในไตรมาส 3 ปี 2561 มีจำนวน 0.55 บาท ทั้งนี้ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานบริษัท อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายก็ลดลงจากการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดอายุไถ่ถอน และไม่มีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นในงบกำไรขาดทุน

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการรับรู้กำไรของส่วนได้เสียที่มีอำนาจควบคุมในบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ลดลงจากร้อยละ 97.9 เป็นร้อยละ 93.1 ภายหลังจากที่บริษัทได้ขายส่วนได้เสียในบริษัท บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ออกไปร้อยละ 4.8 เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2561

### **ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนแรกปี 2561**

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมจำนวน 388,294 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 ในขณะที่กำไรสุทธิมีจำนวน 15,378 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และกำไรต่อหุ้นตามงบการเงินรวม มีจำนวน 1.63 บาท

### **สัดส่วนรายได้รวมและกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ก่อนหักรายการระหว่างกันตามธุรกิจหลัก**

รายได้รวมก่อนหักรายการระหว่างกันสำหรับงวดเก้าเดือนแรก ปี 2561 แบ่งสัดส่วนตามธุรกิจหลัก ได้ดังนี้ (กลุ่ม 1) รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อและธุรกิจอื่นๆ มีสัดส่วนร้อยละ 66 (กลุ่ม 2) รายได้จากธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสดและบริการตนเองมีสัดส่วนร้อยละ 34 ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ (กลุ่ม 1) ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการมีอัตราการเติบโตที่สูงกว่า (กลุ่ม 2)

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ก่อนหักรายการระหว่างกัน แบ่งสัดส่วนตามธุรกิจหลัก ได้ดังนี้ (กลุ่ม 1) กำไรจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อและธุรกิจอื่นๆ มีสัดส่วนร้อยละ 81 ในขณะที่ (กลุ่ม 2) กำไรจากธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสดและบริการตนเองมีสัดส่วนร้อยละ 19 ทั้งนี้ สัดส่วนกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (กลุ่ม 1) ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้มีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าจากผลการดำเนินงานที่เติบโตสูงกว่า (กลุ่ม 2) รวมถึง (กลุ่ม 1) มีการบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนที่เกิดขึ้นระหว่างไตรมาส 1 ปี 2561 อีกด้วย

### **ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ**

เพื่อเดินทางสู่เป้าหมายในระยะไกลที่จะมีจำนวนสาขาให้ครบ 13,000 สาขาภายในปี 2564 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อได้มีขยายสาขา 7-Eleven อย่างต่อเนื่อง ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2561 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อเปิดร้านสาขา

ใหม่รวมทั้งสิ้น 142 สาขาในทุกประเภท ทั้งร้านสาขาบริษัท ร้าน store business partner (SBP) และร้านค้าที่  
ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย ดังนั้น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2561 บริษัทมีจำนวนร้านสาขาทั่ว  
ประเทศรวมทั้งสิ้น 10,902 สาขา แบ่งเป็น

- (1) ร้านสาขาบริษัท 4,894 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 45) ร้านเปิดใหม่สุทธิ 44 สาขา ในไตรมาสนี้
- (2) ร้าน SBP และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต 6,008 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 55) ร้านเปิดใหม่  
สุทธิ 98 สาขา ในไตรมาสนี้

ร้านสาขาส่วนใหญ่ยังเป็นร้านที่ตั้งเป็นเอกเทศ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 86 ของสาขาทั้งหมด และส่วนที่เหลือ  
เป็นร้านในสถานบริการน้ำมัน ปตท.

และด้วยผลสำเร็จของแผนกลยุทธ์การขยายสาขาและการนำเสนอสินค้าที่ตอบโจทย์ความต้องการของ  
ลูกค้าได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้ในไตรมาส 3 ปี 2561 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีรายได้จากการขายสินค้าและ  
บริการรวม 76,851 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 6,006 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.5  
ยอดขายเฉลี่ยของร้านเดิมมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 1.8 โดยมียอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวัน เท่ากับ 79,772  
บาท ในไตรมาสนี้ ยอดซื้อต่อบิลโดยประมาณเท่ากับ 69 บาท และจำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวันเฉลี่ย 1,156 คน

ในไตรมาส 3 ปี 2561 รายได้จากการขายสินค้ากลุ่มอาหารและสินค้าอุปโภค (ไม่รวมบัตรเครดิต)  
ยังคงเติบโตอยู่ในระดับที่น่าพอใจเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการขายสินค้า  
อุปโภค (ไม่รวมบัตรเครดิต) มีอัตราการเติบโตในระดับที่สูงกว่าสินค้ากลุ่มอาหาร สาเหตุหลักมาจากการปรับ  
ราคาสินค้ากลุ่มบุหรี่ยี่ ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ สัดส่วนของรายได้จากการขาย ร้อยละ 70.1 มาจากสินค้ากลุ่มอาหาร  
และเครื่องดื่ม และร้อยละ 29.9 มาจากสินค้าอุปโภค (ไม่รวมบัตรเครดิต)

ไตรมาส 3 ปี 2561 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรขั้นต้นจำนวน 21,204 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส  
เดียวกันของปีก่อน 1,417 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.2 โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 27.6  
ลดลงจากไตรมาส 3 ปี 2560 ที่มีอัตราส่วนร้อยละ 27.9 สาเหตุหลักมาจากสินค้ากลุ่มที่มียอดขายเติบโตสูงใน  
ไตรมาส 3 ปี 2561 อาทิ บุหรี่ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ บัตรเกมสออนไลน์ เป็นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ  
กว่าสินค้ากลุ่มอื่น นอกจากนี้ รายได้ค่าบริการจากบัตรเครดิตระบบเติมเงินมีแนวโน้มหดตัวอย่างต่อเนื่อง  
ในขณะที่รายได้จากการบริการอื่นๆ ทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จึงส่งผลให้อัตรา  
กำไรขั้นต้นเฉลี่ยปรับลดลง

นอกจากนี้ ธุรกิจร้านสะดวกซื้อยังมีรายได้อื่นอีกจำนวน 5,016 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันปี  
ก่อน 92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าส่งเสริมการขาย รวมถึงรายได้ค่าสิทธิ  
และรายได้อื่นที่เกี่ยวข้องจากการให้สิทธิในการบริหารร้านสะดวกซื้อ

ในไตรมาส 3 ปี 2561 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 20,710 ล้านบาท  
เพิ่มขึ้น 1,008 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 โดยค่าใช้จ่ายกลุ่มต้นทุนในการ  
จัดจำหน่าย อาทิ ค่าเช่า ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงาน ค่าไฟฟ้า ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีจำนวนร้าน  
สาขาที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายประเภทอื่นบริษัทยังสามารถควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในไตรมาส 3 ปี 2561 กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้  
เท่ากับ 7,657 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและมีกำไรสุทธิเท่ากับ 5,420 ล้าน  
บาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 13.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักผลการดำเนินงานที่ดี อีกทั้งดอกเบี้ย

จ่ายก็ลดลงจากการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดอายุไถ่ถอน และไม่มีกรบันทึกดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนในงบกำไรขาดทุน

สำหรับผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนแรกปี 2561 กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ มีรายได้รวมจำนวน 249,202 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตดังกล่าวเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 ในขณะที่กำไรสุทธิมีจำนวน 16,874 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นตามนิยามข้อกำหนดสิทธิ 1.19 เท่า ลดลงจาก 1.62 เท่า เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทสามารถทำกำไรจากการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น การจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด รวมถึงการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนในปี 2559 และปี 2560 โดยบริษัทมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิตามภาระหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งบริษัทต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว ณ 31 ธันวาคม 2561 เป็นต้นไป ไม่เกิน 2:1

คาดการณ์และแนวโน้มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ในปี 2561

เป้าหมายการขยายสาขา	บริษัทวางแผนที่จะลงทุนขยายเครือข่ายร้านสาขาต่อเนื่องไปตามการขยายตัวของชุมชน โครงสร้างพื้นฐานต่างๆ แหล่งท่องเที่ยว รวมถึงทำเลที่มีศักยภาพอื่นๆ เพื่ออำนวยความสะดวกและเข้าถึงความต้องการของลูกค้าให้ได้มากที่สุด โดยบริษัทได้กำหนดเป้าหมายใหม่ที่จะขยายสาขาให้ครบ 13,000 สาขาภายในปี 2564 ทั้งนี้ บริษัทวางแผนที่จะลงทุนเปิดร้านสาขาใหม่อีกประมาณ 700 สาขาในปี 2561
ประมาณการรายได้จากการขายและบริการ	คาดว่าจะยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยอัตราการเติบโตของรายได้ ส่วนใหญ่มาจากอัตราการเติบโตของยอดขายจากร้านสาขาใหม่ และอัตราการเติบโตของยอดขายเฉลี่ยจากร้านเดิมซึ่งคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ อาทิ ระดับของอัตราเงินเฟ้อ การขยายตัวของการบริโภคภายในประเทศ เป็นต้น
ประมาณการอัตรากำไรขั้นต้น	บริษัทยังคงตั้งเป้าที่จะขยายอัตรากำไรขั้นต้นให้ได้อย่างต่อเนื่องจากปีก่อน โดยบริษัทจะเน้นการพัฒนากระบวนการคิดสรรสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น และผลักดันให้มีสัดส่วนของสินค้าที่กำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้นทั้งจากสินค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภค
ประมาณการงบลงทุน	<p>คาดว่าจะใช้งบลงทุนประมาณ 9,500 – 10,000 ล้านบาท ตามรายละเอียดดังนี้ (หน่วย: ล้านบาท)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• การเปิดร้านสาขาใหม่ 3,600 - 3,800</li> <li>• การปรับปรุงร้านเดิม 2,000 - 2,100</li> <li>• โครงการใหม่, บริษัทย่อย และศูนย์กระจายสินค้า 3,100 - 3,200</li> <li>• สินทรัพย์ถาวร และระบบสารสนเทศ 800 - 900</li> </ul>

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์ธิษธาติ

Chief Financial Officer

ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ