

ที่ IDR 11/2018

วันที่ 09 สิงหาคม 2561

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน (MD&A) ไตรมาส 2 ปี 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (บริษัท หรือ CPALL) ใ้ขอรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2561 โดยบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิจำนวน 4,779 ล้านบาท ซึ่งมีสาระสำคัญ ดังนี้

รายได้รวม

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 129,706 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 7.5 โดยปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น มาจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มสูงขึ้นจากรุจรกิจร้านสะดวกซื้อ รวมถึงจากรุจรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าระบบสมาชิกแบบชำระเงินสดและบริการตนเองภายใต้ชื่อ “สยามแม็คโคร” ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทและบริษัทย่อยในการนำเสนอสินค้าและบริการได้ตรงกับความต้องการของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องและเหมาะสม รวมถึงการขยายสาขาเพื่อรองรับกับการพัฒนาวิธีการดำเนินชีวิตของลูกค้า และให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงสินค้าได้อย่างสะดวก

กำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ 27,406 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และมีอัตรากำไรขั้นต้นในงบการเงินรวมของบริษัทลดลงจากร้อยละ 22.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นร้อยละ 21.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของรุจรกิจร้านสะดวกซื้อปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสินค้ากลุ่มที่มียอดขายเติบโตสูงในไตรมาส 2 ปี 2561 อาทิ นูห์ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ บัตรเกมสออนไลน์ เป็นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าสินค้ากลุ่มอื่น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปรับลดลง ในขณะที่รุจรกิจสยามแม็คโครยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่ดีได้อย่างต่อเนื่อง

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายแต่ละประเภทตามรายละเอียดดังนี้

ประเภทค่าใช้จ่าย	ไตรมาส 2 ปี 2561
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงาน	ร้อยละ 27.6
ค่าบริหารงานร้านสะดวกซื้อ	ร้อยละ 19.7
ค่าเช่า และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ร้อยละ 17.8
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	ร้อยละ 12.9
ค่าสาธารณูปโภค และอื่นๆ	ร้อยละ 22.1
รวม	ร้อยละ 100.0

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเท่ากับ 24,608 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 จากปีก่อน ค่าใช้จ่ายกลุ่มต้นทุนในการจัดจำหน่ายมีจำนวน 20,771 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายจากการขยายสาขาในประเทศ และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการลงทุนในต่างประเทศของธุรกิจสยามแม็คโคร รวมถึงผลกระทบจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำที่เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561 ในขณะที่ กลุ่มค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 3,834 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งยังคงควบคุมให้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้รวมได้

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และกำไรสุทธิ

ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 7,589 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายกลุ่มต้นทุนในการจัดจำหน่ายที่ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิเท่ากับ 4,779 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และกำไรต่อหุ้นตามงบการเงินรวมในไตรมาส 2 ปี 2561 มีจำนวน 0.50 บาท ทั้งนี้ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน รวมถึงไม่มีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นในงบกำไรขาดทุน

อนึ่ง ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2561 เป็นต้นไป บริษัทมีการรับรู้กำไรของส่วนได้เสียที่มีอำนาจควบคุมในบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ลดลงจากร้อยละ 97.9 เป็นร้อยละ 93.1 ภายหลังจากที่บริษัทได้ขายส่วนได้เสียในบริษัท บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ออกไปร้อยละ 4.8 เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2561

ผลการดำเนินงานงวดหกเดือนแรกปี 2561

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมจำนวน 257,752 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 ในขณะที่กำไรสุทธิมีจำนวน 10,196 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และกำไรต่อหุ้นตามงบการเงินรวม มีจำนวน 1.08 บาท

สัดส่วนรายได้รวมและกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ก่อนหักรายการระหว่างกันตามธุรกิจหลัก

รายได้รวมก่อนหักรายการระหว่างกันสำหรับงวดหกเดือนแรก 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 82 ในขณะที่ (กลุ่ม 2) กำไรจากธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสดและบริการตนเองมีสัดส่วนร้อยละ 18 ทั้งนี้ สัดส่วนกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (กลุ่ม 1) ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้มีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าจากผลการดำเนินงานที่เติบโตสูงกว่า (กลุ่ม 2) รวมถึง (กลุ่ม 1) มีการบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนที่เกิดขึ้นระหว่างไตรมาส 1 ปี 2561 อีกด้วย

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ

เพื่อเดินหน้าสู่เป้าหมายในระยะไกลที่จะมีจำนวนสาขาให้ครบ 13,000 สาขาภายในปี 2564 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อได้มีขยายสาขา 7-Eleven อย่างต่อเนื่อง ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2561 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อเปิดร้านสาขาใหม่รวมทั้งสิ้น 227 สาขาในทุกประเภท ทั้งร้านสาขาบริษัท ร้าน store business partner (SBP) และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย ดังนั้น ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทมีจำนวนร้านสาขาทั่วประเทศรวมทั้งสิ้น 10,760 สาขา แบ่งเป็น

- (1) ร้านสาขาบริษัท 4,850 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 44) ร้านเปิดใหม่สุทธิ 113 สาขา ในไตรมาสนี้
- (2) ร้าน SBP และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต 5,910 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 56) ร้านเปิดใหม่สุทธิ 114 สาขา ในไตรมาสนี้

ร้านสาขาส่วนใหญ่ยังเป็นร้านที่ตั้งเป็นเอกเทศ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 86 ของสาขาทั้งหมด และส่วนที่เหลือเป็นร้านในสถานบริการน้ำมัน ปตท.

และด้วยผลสำเร็จของแผนกลยุทธ์การขยายสาขาและการนำเสนอสินค้าที่ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้ในไตรมาส 2 ปี 2561 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อมียาได้จากการขายสินค้าและบริการรวม 77,073 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 7,696 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.1 ยอดขายเฉลี่ยของร้านเดิมมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 3.9 โดยมียอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวัน เท่ากับ 82,036 บาท ในไตรมาสนี้ ยอดซื้อต่อบิลโดยประมาณเท่ากับ 69 บาท ในขณะที่จำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวันเฉลี่ย 1,186 คน

ในไตรมาส 2 ปี 2561 รายได้จากการขายสินค้ากลุ่มอาหารและสินค้าอุปโภค(ไม่รวมบัตรเครดิต) ยังคงเติบโตอยู่ในระดับที่น่าพอใจเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการขายสินค้าอุปโภค(ไม่รวมบัตรเครดิต) มีอัตราการเติบโตในระดับที่สูงกว่าสินค้ากลุ่มอาหาร สาเหตุหลักมาจากการปรับราคาสินค้ากลุ่มบุหรี ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ สัดส่วนของรายได้จากการขาย ร้อยละ 70.4 มาจากสินค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และร้อยละ 29.6 มาจากสินค้าอุปโภค(ไม่รวมบัตรเครดิต)

ไตรมาส 2 ปี 2561 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรขั้นต้นจำนวน 21,314 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1,698 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.7 โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 27.7 ลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2560 ที่มีอัตราส่วนร้อยละ 28.3 สาเหตุหลักมาจาก สินค้ากลุ่มที่มียอดขายเติบโตสูงในไตรมาส 2 ปี 2561 อาทิ บุหรี เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ บัตรเกมออนไลน์ เป็นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าสินค้ากลุ่มอื่น นอกจากนี้ รายได้ค่าบริการจากบัตรเครดิตระบบเติมเงินมีแนวโน้มหดตัวอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปรับลดลง

นอกจากนี้ ธุรกิจร้านสะดวกซื้อยังมีรายได้อื่นอีกจำนวน 4,623 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน 181 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าส่งเสริมการขาย ซึ่งเกิดจากการจัดรายการส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้าเพื่อกระตุ้นยอดขาย รวมถึงการบันทึกเงินปันผลจากบริษัทย่อย จำนวน 4,391 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1,246 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.6

ในไตรมาส 2 ปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีจำนวน 20,764 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,823 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายกลุ่มต้นทุนในการจัดจำหน่ายที่ปรับเพิ่มขึ้นเพราะมีจำนวนร้านสาขาที่เพิ่มขึ้น และราคาค่าไฟฟ้าต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

รวมถึงผลกระทบจากการปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายประเภทอื่นบริษัทยังสามารถควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในไตรมาส 2 ปี 2561 กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 9,680 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและมีกำไรสุทธิเท่ากับ 7,473 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 26.0 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักผลการดำเนินงานที่ดี การบันทึกบัญชีเงินปันผลจากบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงเพราะไม่มีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุนในงบกำไรขาดทุน

สำหรับผลการดำเนินงานงวดหกเดือนแรกปี 2561 กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ มีรายได้รวมจำนวน 165,189 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตดังกล่าวเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 ในขณะที่กำไรสุทธิมีจำนวน 11,454 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นตามนิยามข้อกำหนดสิทธิ 1.28 เท่า ลดลงจาก 2.22 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"> • การเปิดร้านสาขาใหม่ 3,600 - 3,800 • การปรับปรุงร้านเดิม 2,000 - 2,100 • โครงการใหม่, บริษัทย่อย และศูนย์กระจายสินค้า 3,100 - 3,200 • สินทรัพย์ถาวร และระบบสารสนเทศ 800 - 900

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์ธิษธาติ

Chief Financial Officer

ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ