

วันที่ 12 พฤศจิกายน 2562  
 เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงาน (MD&A) ไตรมาส 3 ปี 2562  
 เรียบน กรรมการและผู้จัดการ  
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (บริษัท หรือ CPALL) ไคร์ขอรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2562 โดยบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิจำนวน 5,612 ล้านบาท ซึ่งมีสาระสำคัญ ดังนี้

### รายได้รวม

ในไตรมาส 3 ปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 141,072 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 8.2 โดยปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น มาจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มสูงขึ้นจากรุจกิจร้านสะดวกซื้อ รวมถึงจากรุจกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าระบบสมาชิกแบบชำระเงินสดและบริการตนเองภายใต้ชื่อ “สยามแม็คโคร” ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทและบริษัทย่อยในการนำเสนอสินค้าและบริการได้ตรงกับความต้องการของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องและเหมาะสม รวมถึงการขยายสาขาเพื่อรองรับกับการพัฒนาวิถีการดำเนินชีวิตของลูกค้า และให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงสินค้าได้อย่างสะดวก

### กำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 3 ปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ 31,177 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และมีอัตรากำไรขั้นต้นในงบการเงินรวมของบริษัทเป็นร้อยละ 23.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากรุจกิจร้านสะดวกซื้อมีส่วนของยอดขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้น และรุจกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าระบบสมาชิกแบบชำระเงินสดและบริการตนเองยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจได้

### ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาส 3 ปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อย มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายแต่ละประเภทตามรายละเอียดดังนี้

ประเภทค่าใช้จ่าย	ไตรมาส 3 ปี 2562
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงาน	ร้อยละ 27.7
ค่าบริหารงานร้านสะดวกซื้อ	ร้อยละ 18.5
ค่าเช่า และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ร้อยละ 17.1
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	ร้อยละ 13.5
ค่าสาธารณูปโภค และอื่นๆ	ร้อยละ 23.2
รวม	ร้อยละ 100.0

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเท่ากับ 28,052 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 จากปีก่อน ค่าใช้จ่ายกลุ่มต้นทุนในการจัดจำหน่ายมีจำนวน 23,639 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายจากการขยายสาขา และค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามยอดขาย อาทิ ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ค่าบริหารงานร้านสะดวกซื้อ และรวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการลงทุนในต่างประเทศของรุจกิจสยามแม็คโคร ในขณะที่กลุ่มค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 4,390 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนอันเป็นผลสืบเนื่องจากการขยายตัวของรุจกิจ

## กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และกำไรสุทธิ

ในไตรมาส 3 ปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 8,435 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิเท่ากับ 5,612 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และกำไรต่อหุ้นตามงบการเงินรวมในไตรมาส 3 ปี 2562 มีจำนวน 0.60 บาท ทั้งนี้ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานบริษัท อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายก็ลดลงจากการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดอายุไถ่ถอน

## ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนแรกปี 2562

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมจำนวน 423,184 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 ในขณะที่กำไรสุทธิมีจำนวน 16,176 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และกำไรต่อหุ้นตามงบการเงินรวม มีจำนวน 1.72 บาท

ทั้งนี้ในไตรมาส 2 ปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีการแก้ไขโครงการผลประโยชน์เมื่อเกษียณแก่พนักงานเพื่อให้สอดคล้องกับพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับปรับปรุงในไตรมาส 2 ปี 2562 ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์เมื่อเกษียณอายุ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และต้นทุนบริการในอดีตเพิ่มขึ้นในงบการเงินรวมเป็นจำนวน 809 ล้านบาท

## สัดส่วนรายได้รวมและกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ก่อนหักรายการระหว่างกันตามธุรกิจหลัก

รายได้รวมก่อนหักรายการระหว่างกันสำหรับงวดเก้าเดือนแรก ปี 2562 แบ่งสัดส่วนตามธุรกิจหลัก ได้ดังนี้ (กลุ่ม 1) รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อและธุรกิจอื่นๆ มีสัดส่วนร้อยละ 66 และ (กลุ่ม 2) รายได้จากธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสดและบริการตนเองมีสัดส่วนร้อยละ 34 ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ของทั้ง 2 กลุ่มอยู่ในระดับเดียวกันเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ก่อนหักรายการระหว่างกัน แบ่งสัดส่วนตามธุรกิจหลัก ได้ดังนี้ (กลุ่ม 1) กำไรจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อและธุรกิจอื่นๆ มีสัดส่วนร้อยละ 81 ในขณะที่ (กลุ่ม 2) กำไรจากธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสดและบริการตนเองมีสัดส่วนร้อยละ 19 ทั้งนี้ สัดส่วนกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของทั้ง 2 กลุ่มอยู่ในระดับเดียวกันเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ

เพื่อเดินหน้าสู่เป้าหมายในระยะไกลที่จะมีจำนวนสาขาให้ครบ 13,000 สาขาภายในปี 2564 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อได้มีขยายสาขา 7-Eleven อย่างต่อเนื่อง ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2562 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อเปิดร้านสาขาใหม่รวมทั้งสิ้น 112 สาขาในทุกประเภท ทั้งร้านสาขาบริษัท ร้าน store business partner (SBP) และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมาย ดังนั้น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2562 บริษัทมีจำนวนร้านสาขาทั่วประเทศรวมทั้งสิ้น 11,640 สาขา แบ่งเป็น

- (1) ร้านสาขาบริษัท 5,249 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 45) ร้านเปิดใหม่สุทธิ 38 สาขา ในไตรมาสนี้
- (2) ร้าน SBP และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต 6,391 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 55) ร้านเปิดใหม่สุทธิ 74 สาขา ในไตรมาสนี้

ร้านสาขาส่วนใหญ่ยังเป็นร้านที่ตั้งเป็นเอกเทศ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 85 ของสาขาทั้งหมด และส่วนที่เหลือเป็นร้านในสถานบริการน้ำมัน ปตท.

ด้วยผลสำเร็จของแผนกลยุทธ์การขยายสาขาและการนำเสนอสินค้าที่ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้ในไตรมาส 3 ปี 2562 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อมียาได้จากการขายสินค้าและบริการรวม

83,229 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 6,378 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.3 ทั้งนี้ยอดขายเฉลี่ยของร้านเดิมมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.0 โดยมียอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวัน เท่ากับ 80,714 บาท ในไตรมาสนี้ ยอดซื้อต่อบิลโดยประมาณเท่ากับ 70 บาท และจำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวันเฉลี่ย 1,153 คน

ในไตรมาส 3 ปี 2562 รายได้จากการขายสินค้ากลุ่มอาหารและสินค้าอุปโภค (ไม่รวมบัตรเครดิต) ยังคงเติบโตอยู่ในระดับที่น่าพอใจเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสินค้ากลุ่มอาหารมีอัตราการเติบโตในระดับที่สูงกว่าสินค้าอุปโภค (ไม่รวมบัตรเครดิต) สาเหตุหลักมาจากยอดขายอาหารพร้อมทานและเครื่องดื่มเติบโต ส่งผลให้สัดส่วนของรายได้จากการขาย ร้อยละ 71.1 มาจากสินค้ากลุ่มอาหาร และร้อยละ 28.9 มาจากสินค้าอุปโภค(ไม่รวมบัตรเครดิต)

ไตรมาส 3 ปี 2562 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรขั้นต้นจำนวน 23,349 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 2,073 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.7 โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 28.1 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ปี 2561 ที่มีอัตราส่วนร้อยละ 27.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนของรายได้จากการขายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นในระดับสูงเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ ธุรกิจร้านสะดวกซื้อยังมีรายได้อื่นอีกจำนวน 5,358 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันปีก่อน 414 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าส่งเสริมการขาย ซึ่งเกิดจากการจัดรายการส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้า

ในไตรมาส 3 ปี 2562 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 23,168 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,458 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 โดยค่าใช้จ่ายที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นสาเหตุหลักจากจำนวนร้านสาขาที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามยอดขายเพิ่มขึ้น อาทิ ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย

ในไตรมาส 3 ปี 2562 กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 7,680 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและมีกำไรสุทธิเท่ากับ 5,615 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 3.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนแรกปี 2562 กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ มีรายได้รวมจำนวน 270,400 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตดังกล่าวเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิมีจำนวน 16,952 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ในไตรมาส 2 ปี 2562 บริษัทแก้ไขโครงการผลประโยชน์เมื่อเกษียณแก่พนักงานเพื่อให้สอดคล้องกับพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับปรับปรุงในไตรมาส 2 ปี 2562 ทำให้บริษัทรับรู้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์เมื่อเกษียณอายุ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และต้นทุนบริการในอดีตเพิ่มขึ้นในงบการเงินเฉพาะกิจการเป็นจำนวน 489 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นตามนิยามข้อกำหนดสิทธิ 1.06 เท่า ลดลงจาก 1.19 เท่า เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในช่วงที่ผ่านมา และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทสามารถทำกำไรจากการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิตามภาระหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งบริษัทต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว ณ 31 ธันวาคม 2561 เป็นต้นไป ไม่เกิน 2:1

คาดการณ์และแนวโน้มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ในปี 2562

เป้าหมายการขยายสาขา	บริษัทวางแผนที่จะลงทุนขยายเครือข่ายร้านสาขาต่อเนื่องไปตามการขยายตัวของชุมชน โครงสร้างพื้นฐานต่างๆ แหล่งท่องเที่ยว รวมถึงทำเลที่มีศักยภาพอื่นๆ เพื่ออำนวยความสะดวกและเข้าถึงความต้องการของลูกค้าให้ได้มากที่สุด โดยบริษัทได้กำหนดเป้าหมายใหม่ที่จะขยายสาขาให้ครบ 13,000 สาขา ภายในปี 2564 ทั้งนี้ บริษัทวางแผนที่จะลงทุนเปิดร้านสาขาใหม่อีกประมาณ 700 สาขาในปี 2562
ประมาณการรายได้จากการขายและบริการ	คาดว่าจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราการเติบโตของรายได้ ส่วนใหญ่มาจากอัตราการเติบโตของยอดขายจากร้านสาขาใหม่ และอัตราการเติบโตของยอดขายเฉลี่ยจากร้านเดิมซึ่งคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ อาทิ ระดับของอัตราเงินเฟ้อ การขยายตัวของการบริโภคภายในประเทศ เป็นต้น
ประมาณการอัตรากำไรขั้นต้น	บริษัทยังคงตั้งเป้าที่จะขยายอัตรากำไรขั้นต้นให้ได้อย่างต่อเนื่องจากปีก่อน โดยบริษัทจะเน้นการพัฒนากระบวนการคิดสรรสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น และผลักดันให้มีสัดส่วนของสินค้าที่กำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้น ทั้งจากสินค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และสินค้าอุปโภค
ประมาณการงบลงทุน	<p>คาดว่าจะใช้งบลงทุนประมาณ 11,500 – 12,000 ล้านบาท ตามรายละเอียดดังนี้ (หน่วย: ล้านบาท)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• การเปิดร้านสาขาใหม่ 3,800 - 4,000</li> <li>• การปรับปรุงร้านเดิม 2,400 - 2,500</li> <li>• โครงการใหม่, บริษัทย่อย และศูนย์กระจายสินค้า 4,000 - 4,100</li> <li>• สินทรัพย์ถาวร และระบบสารสนเทศ 1,300 – 1,400</li> </ul>

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายเกรียงชัย บุญโพธิ์อภิชาติ

Chief Financial Officer

ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ