



28 กุมภาพันธ์ 2562

ที่ ZEN 2562-009  
เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561  
เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“กลุ่มบริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ดังนี้

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินปี 2561

##### รายได้

รายได้	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รายได้จากการขายและบริการ	2,425.0	96.4	2,852.6	96.2
รายได้จากการให้สิทธิแฟรนไชส์	56.5	2.2	69.6	2.3
รายได้อื่น	33.7	1.3	42.5	1.4
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,515.2</b>	<b>100.0</b>	<b>2,964.7</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> ร้อยละของรายได้รวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 รายได้รวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 2,515.2 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 2,964.7 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้น 449.5 ล้านบาทหรือ 17.9% โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นซึ่งถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท ในช่วงปี 2560 และ 2561 รายได้จากการขายและบริการคิดเป็น 96.4% และ 96.2% ของรายได้รวมตามลำดับ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 รายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 2,425.0 ล้านบาทและ 2,852.6 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 427.6 ล้านบาทหรือ 17.6% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเปิดสาขาใหม่ (2) การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้น และ (3) ยอดขายวัตถุดิบให้กับแฟรนไชส์ที่เพิ่มขึ้น

รายได้จากการให้สิทธิแฟรนไชส์เพิ่มขึ้นจาก 56.5 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 69.6 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้น 13.1 ล้านบาทหรือ 23.2% รายได้ที่เพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจาก (1) จำนวนสาขาแฟรนไชส์ที่เพิ่มขึ้น (2) การปรับอัตราค่าลิขสิทธิ์และค่าการตลาดสำหรับแฟรนไชส์ดังกล่าวที่ต่ออายุสัญญาแฟรนไชส์



รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2560	2561
จำนวนสาขาที่เปิดใหม่สุทธิ <sup>(1)</sup> (สาขา)	14	8
จำนวนสาขา ณ วันสิ้นงวด <sup>(1)</sup> (สาขา)	102	110
จำนวนสาขาแฟรนไชส์ ณ วันสิ้นงวด <sup>(1)</sup> (สาขา)	127	145
รายได้ธุรกิจร้านอาหารสำหรับงวด (ล้านบาท)	2,308.8	2,672.6
อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจร้านอาหารของสาขาเดิม: SSSG (%) <sup>(2)</sup>	4.0%	4.7%
อัตราการเติบโตของรายได้จากธุรกิจร้านอาหาร (%)	8.3%	16%

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> เฉพาะสาขาที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าของ

<sup>(2)</sup> คำนวณจากรายได้จากการขายและบริการของสาขาเดิมเฉลี่ยต่อจำนวนวันที่เปิดดำเนินการจริงของสาขาเดิม

รายได้เพิ่มขึ้นจาก 33.7 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 42.5 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้น 8.8 ล้านบาทหรือ 26.2% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การกลับรายการประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนการรื้อถอน (2) รายได้ค่าธรรมเนียมสมาชิกที่สูงขึ้น

#### ต้นทุนขายและบริการ

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2560		2561	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รายได้จากการขายและบริการ	2,425.0	97.7	2,852.6	97.6
รายได้จากการให้สิทธิแฟรนไชส์	56.5	2.3	69.6	2.4
รายได้จากธุรกิจหลัก	2,481.5	100.0	2,922.1	100.0
ต้นทุนขายและบริการ	1,878.7	75.7	2,218.5	75.9
กำไรขั้นต้น	602.8	24.3	703.6	24.1

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> ร้อยละของรายได้จากธุรกิจหลัก

ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจาก 1,878.7 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 2,218.5 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้น 339.8 ล้านบาทหรือ 18.1% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นจากทั้งร้านอาหารที่บริษัทเป็นเจ้าของและร้านอาหารแฟรนไชส์ และ (2) ต้นทุนค่าบริการคลังสินค้าและโลจิสติกส์จากภายนอกเพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 602.8 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 703.6 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้น 100.8 ล้านบาทหรือ 16.7% อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจาก 24.3% ในปี 2560 เป็น 24.1% ในปี 2561 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าบริการคลังสินค้าและโลจิสติกส์จากภายนอก



## ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 86.6 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 100.3 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้น 13.7 ล้านบาทหรือ 15.8% โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนในการจัดจำหน่ายยังคงอยู่ในอัตรากงที่ 3.4% ของรายได้รวม สำหรับปี 2560 และ 2561

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจาก 423.5 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 448.6 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้น 25.1 ล้านบาทหรือ 5.9% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของพนักงานเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคตและโบนัสพนักงานที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 16.8% ของรายได้รวม ในปี 2560 เป็น 15.1% ของรายได้รวมในปี 2561

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 24.5 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 24.6 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้น 0.1 ล้านบาทหรือ 0.5% โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา

## ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจาก 20.1 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 32.3 ล้านบาทในปี 2561 เพิ่มขึ้น 12.2 ล้านบาท เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจร้านอาหาร

## กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับงวด 12 เดือนปี 2560 และปี 2561 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 81.8 ล้านบาทเป็น 140.2 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 58.4 ล้านบาทหรือ 71.4% และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 3.3% เป็น 4.7% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) รายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น (2) รายได้จากทำให้สิทธิแฟรนไชส์เพิ่มขึ้น (3) ประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นของหน่วยงานสนับสนุน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นภายในขอบเขตจำกัด

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,588.9 ล้านบาทและ 1,564.0 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลง 24.9 ล้านบาทหรือ 1.6% สินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการกลับรายการประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนการรื้อถอน



## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 1,223.3 ล้านบาทและ 1,095.4 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งลดลง 127.9 ล้านบาทหรือ 10.5% โดยมีสาเหตุมาจาก (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงและ (2) การกัลดัรายการประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนการรื้อถอน

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 365.6 ล้านบาทและ 468.6 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 103.0 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นนี้ส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิของบริษัทในระหว่างงวด 140.2 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญอื่น ๆ ในส่วนของผู้ถือหุ้นในระหว่างงวดคือ (1) การเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 140.6 ล้านบาทเป็น 225.0 ล้านบาทสำหรับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ (2) การจ่ายเงินปันผลของผู้ถือหุ้น 124.3 ล้านบาท

## การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ประเภทของกระแสเงินสด	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2560	2561
	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	398.0	264.7
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(206.4)	(121.2)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(186.2)	(134.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	5.4	8.9

โดยภาพรวม บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2561 จำนวน 8.9 ล้านบาท

## เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 264.7 ล้านบาทในปี 2561 ลดลง 133.3 ล้านบาท กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 58.4 ล้านบาท แต่ถูกหักลบจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) เจ้าหน้าที่การค้าที่ลดลง 18.9 ล้านบาทในปี 2561 เมื่อเทียบกับส่วนที่เพิ่มขึ้น 85.1 ล้านบาทในปี 2560 (เปลี่ยนแปลง -104.0 ล้านบาท) และ (2) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งลดลง 4.8 ล้านบาทในปี 2561 เมื่อเทียบกับส่วนที่เพิ่มขึ้น 22.7 ล้านบาทในปี 2560 (เปลี่ยนแปลง -27.5 ล้านบาท)



### เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน

กระแสเงินสดจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจาก -206.4 ล้านบาทในปี 2560 เป็น -121.2 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้น 85.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เกี่ยวข้องกับแบรนด์ร้านอาหารญี่ปุ่น “Sushi Cyu” ในปี 2560 และ (2) การลงทุนในสินทรัพย์สาขาใหม่ลดลงในปี 2561 เมื่อเทียบกับปี 2560

### เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจาก -186.2 ล้านบาทในปี 2560 เป็น -134.5 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้น 51.7 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การจ่ายเงินปันผลลดลง 179.4 ล้านบาทในปี 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 (2) การเพิ่มทุนชำระแล้ว 84.4 ล้านบาทในปี 2561 (3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิลดลง 70 ล้านบาท ในปี 2561 เมื่อเทียบกับส่วนที่เพิ่มขึ้นสุทธิ 144.2 ล้านบาทในปี 2560

### สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.32 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 0.27 ในปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในช่วงปี 2561

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับตัวดีขึ้นเป็น 2.34 ณ สิ้นปี 2561 เมื่อเทียบกับ 3.35 ณ สิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (2) การกลับรายการประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนการรื้อถอน และ (3) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นซึ่งมีเกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนสำหรับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

( นางยุพาพรรณ เอกสิทธิกุล )

รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารการเงินและบัญชี