



13 พฤษภาคม 2562

ที่ ZEN 2562-018  
เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับบัญชีงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562  
เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“กลุ่มบริษัทฯ”) ขอนำส่งคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับบัญชีงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ดังนี้

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

รายได้	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2561		2562	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รายได้จากการขายและบริการ	697.6	97.4%	710.0	97.2%
รายได้จากการให้สิทธิแฟรนไชส์	13.0	1.8%	14.1	1.9%
รายได้อื่น	5.4	0.7%	6.3	0.9%
<b>รวมรายได้</b>	<b>716.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>730.5</b>	<b>100.0%</b>

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

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 รายได้รวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 716.0 ล้านบาท เป็น 730.5 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 14.5 ล้านบาทหรือ 2.0% โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นซึ่งถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 รายได้จากการขายและบริการคิดเป็น 97.4% และ 97.2% ของรายได้รวมตามลำดับ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 รายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 697.6 ล้านบาทและ 710.0 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 12.4 ล้านบาทหรือ 1.8% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเปิดสาขาใหม่ (2) ยอดขายวัตถุดิบให้กับแฟรนไชส์ที่เพิ่มขึ้น และ (3) ยอดขายธุรกิจอาหารค้ำปลีกเพิ่มมากขึ้น

รายได้จากการให้สิทธิแฟรนไชส์เพิ่มขึ้นจาก 13.0 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็น 14.1 ล้านบาทในงวดเดียวกันปี 2562 เพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาทหรือ 8.5% รายได้ที่เพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจาก (1) จำนวนสาขาแฟรนไชส์ที่เพิ่มขึ้น (2) การปรับอัตราค่าลิขสิทธิ์และค่าการตลาดสำหรับแฟรนไชส์ดังกล่าวที่ต่ออายุสัญญาแฟรนไชส์



รายการ	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2561	2562
จำนวนสาขาที่เปิดใหม่สุทธิ <sup>(1)</sup> (สาขา)	1	6
จำนวนสาขา ณ วันสิ้นสุดงวด <sup>(1)</sup> (สาขา)	103	116
จำนวนสาขาแฟรนไชส์ ณ วันสิ้นสุดงวด (สาขา)	130	143
รายได้ธุรกิจร้านอาหารสำหรับงวด (ล้านบาท)	669.9	661.8
อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจร้านอาหารของสาขาเดิม: SSSG (%) <sup>(2)</sup>	12.5%	-4.4%
อัตราการเติบโตของรายได้จากธุรกิจร้านอาหาร (%)	26.0%	-1.2%

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

<sup>(2)</sup> คำนวณจากรายได้จากการขายและบริการของสาขาเดิมเฉลี่ยต่อจำนวนวันที่เปิดดำเนินการจริงของสาขาเดิม

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจาก 5.4 ล้านบาทเป็น 6.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.0 ล้านบาทหรือ 17.9% โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมสมาชิกที่สูงขึ้น

#### ต้นทุนขายและบริการ

รายการ	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2561		2562	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ <sup>(1)</sup>	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ <sup>(1)</sup>
รายได้จากการขายและบริการ	697.6	98.2%	710.0	98.1%
รายได้จากการให้สิทธิแฟรนไชส์	13.0	1.8%	14.1	1.9%
รายได้จากธุรกิจหลัก	710.6	100.0%	724.1	100.0%
ต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม	253.0	35.6%	263.5	36.7%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	287.1	40.4%	294.1	40.6%
ต้นทุนขายและบริการ	540.1	76.0%	557.6	77.0%
กำไรขั้นต้น (หลังหัก ต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม)	457.6	64.4%	460.6	63.6%
กำไรขั้นต้น (หลังหัก ต้นทุนขายและบริการ)	170.5	24.0%	166.5	23.0%

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



สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจาก 540.1 ล้านบาท เป็น 557.6 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 17.5 ล้านบาทหรือ 3.2% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นจากทั้งร้านอาหารที่บริษัทเป็นเจ้าของและร้านอาหารแฟรนไชส์ และ (2) ค่าบริการคลังสินค้าและโลจิสติกส์จากภายนอกเพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น (หลังหัก ต้นทุนขายและบริการ) ลดลงจาก 170.5 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็น 166.5 ล้านบาทในงวดเดียวกันปี 2562 ลดลง 4.0 ล้านบาทหรือ 2.3% อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 24.0% ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็น 23.0% ในงวดเดียวกันปี 2562 เนื่องจาก (1) สัดส่วนของแบรนด์ที่มีต้นทุนสูงมากขึ้นกว่าเดิม (2) อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจร้านอาหารของสาขาลดลง 4.4% และ (3) ต้นทุนค่าบริการคลังสินค้าและโลจิสติกส์จากภายนอกเพิ่มขึ้น

### ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลงจาก 27.0 ล้านบาท เป็น 21.5 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 5.5 ล้านบาทหรือ 20.4% โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงจากการบริหารค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลงจากอัตรา 3.8% ของรายได้รวมในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็น 2.9% ในงวดเดียวกันปี 2562

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจาก 112.8 ล้านบาท เป็น 114.7 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาทหรือ 1.7% สาเหตุหลักมาจากการรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเล็กน้อยจาก 15.8% ของรายได้รวมในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็น 15.7% ของรายได้รวมในงวดเดียวกันปี 2562

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 6.3 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็น 3.5 ล้านบาทในงวดเดียวกันปี 2562 ลดลง 2.8 ล้านบาทหรือ 44.4% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนบางส่วนมาชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงจาก 5.5 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็น 1.0 ล้านบาทในงวดเดียวกันปี 2562 ลดลง 4.5 ล้านบาทหรือ 81.8% เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนสามารถนำไปหักลดหย่อนภาษีได้

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และปี 2562 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 24.1 ล้านบาทเป็น 32.1 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.0 ล้านบาทหรือ 33.2% และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 3.4% เป็น 4.4% โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ต้นทุนการตลาดที่ลดลง (2) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลง และ (3) ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง



## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 มีนาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,564.0 ล้านบาทและ 1,819.0 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 255.0 ล้านบาทหรือ 16.3% สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงิน ซึ่งคงเหลือจากเงินที่ได้มาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนหลังหักกับการชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์แล้ว

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 มีนาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 1,095.4 ล้านบาทและ 467.5 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งลดลง 627.9 ล้านบาทหรือ 57.3% โดยมีสาเหตุมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 มีนาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 468.6 ล้านบาทและ 1,351.5 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 882.9 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นนี้ส่วนใหญ่มาจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน 955.4 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญอื่น ๆ ในส่วนของผู้ถือหุ้นในระหว่างงวดคือ (1) การเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 225.0 ล้านบาทเป็น 300.0 ล้านบาทสำหรับการเตรียมตัวเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน (2) การจ่ายเงินปันผลของผู้ถือหุ้น 101.3 ล้านบาทและ (3) กำไรสุทธิของบริษัทระหว่างงวด 32.1 ล้านบาท

## การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ประเภทของกระแสเงินสด	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2561	2562
	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	36.8	24.3
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(23.3)	(11.8)
เงินสดสุทธิได้จาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(36.3)	217.0
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(22.8)</b>	<b>229.5</b>

โดยภาพรวม บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นในระหว่างงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 229.5 ล้านบาท



### เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 24.3 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลง 12.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2018 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 8.0 ล้านบาท แต่ถูกหักลบจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) เจ้าหน้าที่การค้าที่ลดลง 33.6 ล้านบาทในปี 2562 เมื่อเทียบกับส่วนที่ลดลง 24.2 ล้านบาทในปี 2561 (เปลี่ยนแปลง -9.4 ล้านบาท) และ (2) รายได้ค่าธรรมเนียมแรกเข้ารถตัดบัญชี ซึ่งลดลง 8.0 ล้านบาทในปี 2562 เมื่อเทียบกับส่วนที่เพิ่มขึ้น 0.5 ล้านบาทในปี 2561 (เปลี่ยนแปลง -8.5 ล้านบาท)

### เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน

กระแสเงินสดจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจาก -23.3 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็น -11.8 ล้านบาทในงวดเดียวกันปี 2562 ซึ่งเพิ่มขึ้น 11.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรลดลงในปี 2562 เมื่อเทียบกับปี 2561

### เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจาก -36.3 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 217.0 ล้านบาทในปี 2562 ซึ่งเพิ่มขึ้น 253.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินสดรับจากผู้ถือหุ้นเพื่อทุนเรือนหุ้นเพิ่มขึ้น 975.0 ล้านบาท (2) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 630 ล้านบาท

### สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.43 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 0.32 ณ สิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งหมดจากสถาบันการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับตัวดีขึ้นเป็น 0.35 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เมื่อเทียบกับ 2.34 ณ สิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งหมดจากสถาบันการเงิน และ (2) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

( นางยุพาพรรณ เอกสิทธิกุล )

รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารการเงินและบัญชี