

## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1/2568

**ภาพรวมธุรกิจ**

สำหรับไตรมาส 1/2568 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างระมัดระวังจากไตรมาสก่อน แม้ว่าด้านการส่งออกและด้านแรงงานมีการปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อย จากการเร่งส่งออกสินค้าเพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และด้านการบริโภคเอกชนชะลอตัวลง คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ในช่วงปลายเดือนมีนาคม เกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหวในประเทศพม่าส่งผลกระทบต่อมายังประเทศไทยในพื้นที่กรุงเทพมหานครบางพื้นที่ ซึ่งมีผลกระทบต่อยอดขายในงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้น โดยการผลักดันสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าผลิตเองและกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- **การปิดสาขา** บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในไตรมาสแรกของปี 2568 จำนวน 6 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ทั้งสิ้น 194 สาขา

อย่างไรก็ตามรายได้จากกลุ่มธุรกิจค้าส่งเติบโต 10% จากปีก่อน จากกลุ่มลูกค้าสถาบันการศึกษา บริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มโรงเรียนเอกชน ด้วยการจัดฝึกอบรมให้กับครูผู้สอน เพื่อพัฒนาหลักสูตรทักษะภาษาอังกฤษให้การศึกษไทยมุ่งสู่มาตรฐานสากล ส่งผลให้กลุ่มสินค้า Book และ Digital Product เติบโตได้ตามเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับพฤติกรรมการจับจ่ายใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ซึ่งเป็นอีกด้านหนึ่งที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือและเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์

**ซีอีดีขาดทุนสุทธิ สำหรับไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 8.99 ล้านบาท**

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัท ขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 8.99 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 11.96 ล้านบาท คิดเป็น 402.70% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 12.20 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 17.48 ล้านบาท คิดเป็น 331.47% เนื่องจากรายได้ธุรกิจค้าปลีกลดลง 13.4% ตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาจับจ่ายใช้สอยช่องทางออนไลน์มากขึ้น โดยผู้บริโภคได้รับส่วนลดจากแต่ละแพลตฟอร์มที่ใช้กลยุทธ์การทำการราคาเพื่อการแข่งขันอย่างดุเดือด และในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้เงินปันผลจากบริษัทย่อยจำนวน 5.80 ล้านบาท อีกทั้งต้นทุนสินค้าเข้ายังเพิ่มขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีการผันผวน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังสามารถเพิ่มยอดขายจากช่องทางค้าส่งได้ 10% จากปีก่อน และเติบโตในช่องทางออนไลน์กว่า 37% จากปีก่อน

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 518.09 ล้านบาท ลดลง 6.61 ล้านบาท คิดเป็น 1.26% โดยเป็นรายได้จากการขายตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 2.10% และในปีก่อนได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อย 5.80 ล้านบาท ขณะที่ในปีนี้ บริษัทจะได้รับเงินปันผลในเดือนเมษายน
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 177.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.24 ล้านบาท คิดเป็น 1.28% เนื่องจากปีก่อนบริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองขอคืนสินค้าที่ล่าสมัยกับคู่ค้าต่างประเทศได้จำนวน 7.8 ล้านบาท และรับรู้ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน จากค่าเงินบาทที่มีความผันผวน
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 6.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.48 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

**ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2568 และ 2567**

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	509.30	514.60	(5.30)	-1.03%
ต้นทุนขาย	339.55	335.70	3.85	1.15%
กำไรขั้นต้น	169.75	178.90	(9.15)	-5.11%
อัตรากำไรขั้นต้น	<b>33.33%</b>	<b>34.77%</b>		<b>-1.44%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23.59</b>	<b>26.66</b>	<b>(3.07)</b>	<b>-11.52%</b>
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(8.99)	2.97	(11.96)	-402.69%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.023)	0.008	(0.031)	-387.50%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ

<p><b>อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.44%</b></p>	<p>สำหรับไตรมาส 1/2568 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 169.75 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 9.15 ล้านบาท คิดเป็น 5.11% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 33.33% ลดลง 1.44% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนบุคลากรทางการศึกษาของบริษัทย่อยและรายได้จากโครงการการทดสอบวัดระดับความสามารถทางภาษาอังกฤษร่วมกับสถาบันการศึกษาที่ทาง ซีอีดูเป็นผู้ดำเนินการบริหารจัดการผ่านศูนย์สอบ Human Capital Excellence Center (HCEC) 185 ศูนย์ ทั่วประเทศ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าสินค้าปกติ</p>
<p><b>ต้นทุนขายสินค้าและบริการ เพิ่มขึ้น 3.85 ล้านบาท</b></p>	<p>ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 339.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.85 ล้านบาท คิดเป็น 1.15% จากต้นทุนด้านบุคลากรทางการศึกษาและเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาอาคารชั้น ประถมของบริษัทย่อย</p>
<p><b>EBITDA ลดลง 3.07 ล้านบาท คิดเป็น 11.52%</b></p>	<p>EBITDA เท่ากับ 23.59 ล้านบาท ลดลง 3.07 ล้านบาท คิดเป็น 11.52% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง</p>

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 31 ธันวาคม 2567

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 มีนาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	530.87	402.66	128.21	31.84%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,215.87	2,216.32	(0.45)	-0.02%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,746.74</b>	<b>2,618.98</b>	<b>127.76</b>	<b>4.88%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	966.33	798.05	168.28	21.09%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	463.42	498.33	(34.91)	-7.00%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,429.75</b>	<b>1,296.38</b>	<b>133.37</b>	<b>10.29%</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,316.99	1,322.60	(5.61)	-0.42%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,746.74</b>	<b>2,618.98</b>	<b>127.76</b>	<b>4.88%</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 128.21 ล้านบาท คิดเป็น 31.84%**

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 128.21 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 81.05 ล้านบาท คิดเป็น 181.15% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 78.58 ล้านบาท คิดเป็น 34.55% จากการสั่งซื้อเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 36.64 ล้านบาท คิดเป็น 34.37%

<p><b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b> ลดลง <b>0.45 ล้านบาท คิดเป็น 0.02%</b></p>	<p>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 0.45 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 10.35 ล้านบาท คิดเป็น 5.58%</li> <li>- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 6.53 ล้านบาท คิดเป็น 28.25% จากการพัฒนาระบบโปรแกรมและเว็บไซต์ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและบริการที่ดีขึ้น</li> <li>- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 4.75 ล้านบาท คิดเป็น 0.27% จากการขยายอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นอนุบาลของบริษัทย่อย ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง</li> </ul>
<p><b>หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น</b> <b>168.28 ล้านบาท คิดเป็น 21.09%</b></p>	<p>หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 168.28 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 161.95 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่</li> <li>- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 30.51 ล้านบาท</li> <li>- รายได้รับล่วงหน้าส่วนที่รอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปีของบริษัทย่อยลดลง 21.22 ล้านบาท คิดเป็น 26.38%</li> </ul>
<p><b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b> ลดลง <b>34.91 ล้านบาท คิดเป็น 7%</b></p>	<p>หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 34.91 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 15.85 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา</li> <li>- รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีของบริษัทย่อยลดลง 10.33 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้รายได้</li> <li>- หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 7.31 ล้านบาท</li> </ul>
<p><b>ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง</b> <b>5.61 ล้านบาท คิดเป็น 0.42%</b></p>	<p>ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 5.61 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง</p>

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2567

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส1/2568	ไตรมาส1/2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(7.76)	16.34	(24.10)	-147.49%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(31.63)	(35.40)	3.77	10.64%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	2.75	(28.30)	31.05	109.72%
<b>กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)</b>	<b>(36.64)</b>	<b>(47.36)</b>	<b>10.72</b>	<b>22.64%</b>

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับไตรมาส 1/2568  
จำนวน 7.76  
ล้านบาท**

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 7.76 ล้านบาท มาจาก  
กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 36.60 ล้านบาท

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 163.06 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ขายให้กับลูกค้าหนี้การค้ากลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 127.80 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น การสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 1.02 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 6.15 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับไตรมาส 1/2568  
จำนวน 31.63 ล้านบาท**

- เงินสดลด 22.88 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
- เงินสดลด 6.78 ล้านบาท จากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพื่อพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital และการขายผ่านช่องทางออนไลน์

**กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมจัดหาเงิน  
สำหรับไตรมาส 1/2568  
จำนวน 2.75 ล้านบาท**

- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 42.71 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 32.41 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 8.81 ล้านบาท

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 1/2568 และ 2567**

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2567
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	-3.10	2.77
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	-0.07	3.29
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.09	1.01
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.06	8.07

หมายเหตุ :

- ROE (Return on Equity) = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่
- ROA (Return on Assets) = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ / หาสินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น (รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย Debt service Coverage Ratio = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้ / หาดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

**ROE เท่ากับ -3.10%**  
ลดลง 5.87% และ  
**ROA เท่ากับ -0.07%**  
ลดลง 3.36%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ -3.10% ลดลง 5.87% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ -0.07% ลดลง 3.36% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.09**  
**เท่า เพิ่มขึ้น 0.08 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.08 เท่า จากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น

**อัตราส่วนความสามารถ**  
**ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ**  
**7.06 เท่า ลดลง 1.01 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 1.01 เท่า ตามกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงินลดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ