

## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรก ปี 2568

#### ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2568 เศรษฐกิจไทยมีการชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยเฉพาะในด้านการบริโภคภาคเอกชน การผลิตภาคอุตสาหกรรม และภาคการท่องเที่ยวที่ปรับลดลง ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงจากกลุ่มพลังงาน แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ยังมีเหตุการณ์ภัยทางธรรมชาติที่เกิดขึ้น เช่น แผ่นดินไหวในช่วงปลายไตรมาส 1 และน้ำท่วมใหญ่ในภาคเหนือ ส่งผลต่ออำนาจซื้อและอารมณ์ในการจับจ่ายของผู้บริโภคลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้เศรษฐกิจเปราะบางมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้น โดยการผลักดันสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าผลิตเองและกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- **การปิดสาขา** บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในช่วงครึ่งปีแรก ปี 2568 จำนวน 12 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 ทั้งสิ้น 189 สาขา
- **เปิดสาขาใหม่** บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในเดือนมิถุนายน จำนวน 1 สาขา คือ เดอะมอลล์ไลฟ์สโตร์ ท่าพระ

นอกจากนี้ บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับพฤติกรรมการจับจ่ายใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ซึ่งเป็นอีกด้านหนึ่งที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือและเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์

**ซีอีดีมีกำไรสุทธิ สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2568 เท่ากับ 28.66 ล้านบาท**

สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2568 บริษัท มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 28.66 ล้านบาท กำไรลดลง 1.70 ล้านบาท คิดเป็น 5.59% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 21.65 ล้านบาท กำไรลดลง 5.54 ล้านบาท คิดเป็น 20.37% เนื่องจากรายได้ธุรกิจค้าปลีกลดลง 12.9% ตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาจับจ่ายใช้สอยช่องทางออนไลน์มากขึ้น โดยผู้บริโภคได้รับส่วนลดจากแต่ละแพลตฟอร์มที่ใช้กลยุทธ์การทำราคาเพื่อการแข่งขันอย่างดุเดือด อย่างไรก็ตามบริษัท ยังสามารถเพิ่มยอดขายจากช่องทางค้าส่งได้ 0.5% จากปีก่อน และเติบโตในช่องทางออนไลน์กว่า 39.6% จากปีก่อน

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,106.83 ล้านบาท ลดลง 44.42 ล้านบาท คิดเป็น 3.86% โดยเป็นรายได้จากการขายตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 4.94%
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 352.47 ล้านบาท ลดลง 12.71 ล้านบาท คิดเป็น 3.48% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการลดค่าใช้จ่ายของสาขาที่ปิดไปเนื่องจากไม่ทำกำไรและการบริหารจัดการสินค้าให้มีอัตราการหมุนเวียนที่ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 12.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.30 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

**ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน ปี 2568 และ 2567**

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	1H/2568	1H/2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,085.35	1,132.81	(47.46)	-4.19%
ต้นทุนขาย	698.04	733.71	(35.67)	-4.86%
กำไรขั้นต้น	387.31	399.11	(11.80)	-2.96%
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>35.69%</b>	<b>35.23%</b>	<b>0.45%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>95.04</b>	<b>86.96</b>	<b>8.08</b>	<b>9.29%</b>
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	28.66	30.36	(1.70)	-5.59%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.073	0.077	(0.004)	-5.59%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ

**อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.45%**

สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2568 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 387.31 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 11.80 ล้านบาท คิดเป็น 2.96% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 35.69% เพิ่มขึ้น 0.45% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทำให้กลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 35.67 ล้านบาท  
 ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 698.04 ล้านบาท ลดลง 35.67 ล้านบาท คิดเป็น 4.86% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA เพิ่มขึ้น 8.08 ล้านบาท คิดเป็น 9.29%  
 EBITDA เท่ากับ 95.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.08 ล้านบาท คิดเป็น 9.29% ตามกำไรจากการดำเนินงาน

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 และ 31 ธันวาคม 2567

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	30 มิถุนายน 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
สินทรัพย์หมุนเวียน	542.15	402.66	139.49	34.64%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,240.28	2,216.32	23.96	1.08%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,782.43</b>	<b>2,618.98</b>	<b>163.45</b>	<b>6.24%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	956.87	798.05	158.82	19.90%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	465.40	498.33	(32.93)	-6.61%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,422.27</b>	<b>1,296.38</b>	<b>125.89</b>	<b>9.71%</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,360.16	1,322.60	37.56	2.84%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,782.43</b>	<b>2,618.98</b>	<b>163.45</b>	<b>6.24%</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน**  
**เพิ่มขึ้น 139.49 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 34.64%**

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 139.49 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 149.76 ล้านบาท คิดเป็น 334.74% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 22.42 ล้านบาท คิดเป็น 21.03%

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**  
**เพิ่มขึ้น 23.96 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 1.08%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 23.96 ล้านบาท เกิดจาก

- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 32.73 ล้านบาท คิดเป็น 1.89% จากการขยายอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นอนุบาลของบริษัทย่อย ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 7.96 ล้านบาท คิดเป็น 34.46% จากการพัฒนาระบบโปรแกรมและเว็บไซต์ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและบริการที่ดีขึ้น
- สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 11.84 ล้านบาท คิดเป็น 6.38%

**หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น**  
**158.82 ล้านบาท คิดเป็น**  
**19.90%**

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 158.82 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 128.34 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 40.36 ล้านบาท

**หนี้สินไม่หมุนเวียน** หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 32.93 ล้านบาท เกิดจาก  
**ลดลง 32.93 ล้านบาท** - เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 31.99 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา  
**คิดเป็น 6.61%**

**ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น** ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 37.56 ล้านบาท ตามกำไรจากการดำเนินงาน  
**37.56 ล้านบาท คิดเป็น**  
**2.84%**

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2568 และ 2567

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	1H/2568	1H/2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	75.38	53.70	21.68	40.37%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(78.62)	(55.88)	(22.74)	-40.69%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(19.18)	(31.81)	12.63	39.70%
<b>กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)</b>	<b>(22.42)</b>	<b>(33.99)</b>	<b>11.57</b>	<b>34.04%</b>

**กระแสเงินสดได้มาจาก** กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 75.38 ล้านบาท มาจาก  
**กิจกรรมการดำเนินงาน** กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 119.85 ล้านบาท  
**สำหรับ 1H/2568 จำนวน**  
**75.38**  
**ล้านบาท**

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 154.15 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้ากลุ่มสถาบันและโรงเรียน เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 126.31 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 1.61 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 12.60 ล้านบาท

- กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับ 1H/2568 จำนวน 78.62 ล้านบาท**
- เงินสดลด 62.45 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
  - เงินสดลด 9.49 ล้านบาท จากการซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เพื่อพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital และการขายผ่านช่องทางออนไลน์
- กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับ 1H/2568 จำนวน 19.18 ล้านบาท**
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 17.24 ล้านบาท
  - เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 118.10 ล้านบาท
  - เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 122.21 ล้านบาท
  - เงินสดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 6.05 ล้านบาท

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดหกเดือน ปี 2568 และ 2567**

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		1H/2568	1H/2567
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(2.19)	2.34
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.54	2.92
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.05	0.97
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	10.61	11.54

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ -2.19%** อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ -2.19% ลดลง 4.53% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.54% ลดลง 2.38% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

**ROA เท่ากับ 0.54%**  
**ลดลง 2.38%**

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.05** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.08 เท่า จากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น

**เท่า เพิ่มขึ้น 0.08 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 0.93 เท่า ตามกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงินลดลง  
10.61 เท่า ลดลง 0.93  
เท่า

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ