

บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 เศรษฐกิจไทยมีการชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยเฉพาะในด้านการบริโภคภาคเอกชน การผลิตภาคอุตสาหกรรม และภาคการท่องเที่ยวที่ปรับลดลง ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงจากกลุ่มพลังงาน แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ยังมีเหตุการณ์ภัยทางธรรมชาติที่เกิดขึ้น เช่น แผ่นดินไหวในช่วงปลายไตรมาส 1 และน้ำท่วมใหญ่ในภาคเหนือ ส่งผลต่ออำนาจซื้อและอารมณ์ในการจับจ่ายของผู้บริโภคลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้เศรษฐกิจเปราะบางมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้น ดังนี้

- **ธุรกิจช่องทางออนไลน์** บริษัทฯ ได้ดำเนินการพัฒนาและปรับปรุงระบบช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการและอำนวยความสะดวกแก่ลูกค้า ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปรับปรุงระบบ Back Office System เกี่ยวกับการจัดการข้อมูลสินค้า และกระบวนการจัดส่งให้มีความเชื่อมโยงและตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ของบริษัทฯ เติบโตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ การเติบโตของยอดขายออนไลน์เป็นส่วนหนึ่งในการขยายฐานลูกค้าใหม่ รวมถึงการรักษาฐานลูกค้าเดิมได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ แนวโน้มในอนาคต บริษัทฯ มีแผนที่จะพัฒนาช่องทางออนไลน์อย่างต่อเนื่อง เพื่อวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภค และนำมาปรับใช้ในการวางกลยุทธ์การตลาดเชิงรุก ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมสร้างการเติบโตของรายได้และความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว
- **ธุรกิจค้าปลีก** บริษัทฯ มีการดำเนินกลยุทธ์ผลักดันยอดขายในช่องทางค้าปลีกอย่างต่อเนื่อง ซึ่งกลุ่มสินค้า Non-book มีการเติบโตอย่างโดดเด่นในหลายหมวด โดยเฉพาะกลุ่มของเล่นเพื่อการเรียนรู้และเครื่องเขียน เป็นต้น เมื่อเทียบกับปีก่อน การเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากการบริหารจัดการหมวดสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพและการขยายความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภค รวมถึงการดำเนินกลยุทธ์การตลาดที่ตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าในแต่ละกลุ่มอย่างเหมาะสม โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มวัยรุ่นและเด็ก ถึงแม้ว่ากลุ่มสินค้า Book จะไม่เติบโตตามเป้า เพราะไม่มีหนังสือติดกระแสเหมือนกับปีที่ผ่านมาก็ตาม
- **ธุรกิจค้าส่ง** บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาฐานลูกค้ากลุ่มสถาบันการศึกษาได้อย่างมั่นคง โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าสำหรับเด็ก ซึ่งยังคงได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ยอดขายโดยรวมของธุรกิจค้าส่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน แม้ว่าร้านค้าในเครือ (Chain Store) จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว เช่นเดียวกับร้านหนังสือในภาพรวมของประเทศก็ตาม

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- การปิดสาขา บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในช่วง 9 เดือน ปี 2568 จำนวน 19 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ทั้งสิ้น 182 สาขา
- เปิดสาขาใหม่ บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในเดือนมิถุนายน จำนวน 1 สาขา คือ เดอะมอลล์ไลฟ์สโตร์ ท่าพระ

ซีอีดีมีขาดทุนสุทธิ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 เท่ากับ 6.59 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 6.59 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 12.29 ล้านบาท คิดเป็น 215.69% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 15.17 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 16.60 ล้านบาท จากปีก่อน เนื่องจากรายได้ธุรกิจค้าปลีกลดลง 13.5% ตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาจับจ่ายใช้สอยช่องทางออนไลน์มากขึ้น โดยผู้บริโภคได้รับส่วนลดจากแต่ละแพลตฟอร์มที่ใช้กลยุทธ์การทำการราคาเพื่อการแข่งขันอย่างดุเดือด อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้พัฒนาระบบออนไลน์เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันมากขึ้น โดยช่องทางออนไลน์เติบโตอย่างรวดเร็วกว่า 57% จากปีก่อน

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,509.66 ล้านบาท ลดลง 78.39 ล้านบาท คิดเป็น 4.94% โดยเป็นรายได้จากการขายตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 6.33%
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 526.46 ล้านบาท ลดลง 10.57 ล้านบาท คิดเป็น 1.97% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการลดค่าใช้จ่ายของสาขาที่ปิดไปเนื่องจากไม่ทำกำไรและการบริหารจัดการสินค้าให้มีอัตราการหมุนเวียนที่ดีขึ้น
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน เท่ากับ 19.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.42 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2568 และ 2567

	งบการเงินรวม			(หน่วย:ล้านบาท)
	9 เดือน 2568	9 เดือน 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,478.19	1,559.62	(81.43)	-5.22%
ต้นทุนขาย	953.76	1,015.75	(61.99)	-6.10%
กำไรขั้นต้น	524.43	543.87	(19.44)	-3.57%
อัตรากำไรขั้นต้น	35.48%	34.87%		0.61%
EBITDA	83.50	79.59	3.91	4.91%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ	(6.59)	5.70	12.29	215.60%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.017)	0.015	(0.032)	213.30%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า

<p>อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 0.61%</p>	<p>สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 524.43 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 19.44 ล้านบาท คิดเป็น 3.57% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 35.48% เพิ่มขึ้น 0.61% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทำให้กลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น</p>
<p>ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 61.99 ล้านบาท</p>	<p>ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 953.76 ล้านบาท ลดลง 61.99 ล้านบาท คิดเป็น 6.10% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง</p>
<p>EBITDA เพิ่มขึ้น 3.91 ล้านบาท คิดเป็น 4.91%</p>	<p>EBITDA เท่ากับ 83.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.91 ล้านบาท คิดเป็น 4.91% โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากปีก่อนบวกกลับรายการค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้า ที่มีการเจรจาต่อรองคืนสินค้าจากเจ้าหน้าที่ต่างประเทศ</p>

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	30 กันยายน 2568	31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
สินทรัพย์หมุนเวียน	371.52	402.66	(31.14)	-7.73%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,237.63	2,216.32	21.31	0.96%
รวมสินทรัพย์	2,609.15	2,618.98	(9.83)	-0.38%
หนี้สินหมุนเวียน	813.60	798.05	15.55	1.95%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	468.96	498.33	(29.37)	-5.89%
รวมหนี้สิน	1,282.56	1,296.38	(13.82)	-1.07%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,326.59	1,322.60	3.99	0.30%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,609.15	2,618.98	(9.83)	-0.38%

<p>สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 31.14 ล้านบาท คิดเป็น 7.73%</p>	<p>สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 31.14 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 48.43 ล้านบาท คิดเป็น 45.43% - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 19.15 ล้านบาท คิดเป็น 42.79% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี
<p>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 21.31 ล้านบาท คิดเป็น 0.96%</p>	<p>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 21.31 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> - ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 55.06 ล้านบาท คิดเป็น 3.17% จากการขยายอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นอนุบาลของบริษัทย่อย ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 6.17 ล้านบาท คิดเป็น 26.69% จากการพัฒนาระบบโปรแกรมและเว็บไซต์ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและบริการที่ดีขึ้น
- สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 22.70 ล้านบาท คิดเป็น 12.23% จากการตัดค่าเสื่อมราคาตามงวดปกติ

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น
15.55 ล้านบาท คิดเป็น
1.95%

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 15.55 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 80.87 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 16.89 ล้านบาท จากการชำระตามงวดปกติและควบคุมปริมาณการสั่งซื้อเพื่อให้เหมาะสมกับยอดขาย
- รายได้รับล่วงหน้าส่วนที่รอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปีของบริษัทย่อยลดลง 36.06 ล้านบาท คิดเป็น 44.84%

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 29.37 ล้านบาท
คิดเป็น 5.89%

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 29.37 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 24.94 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา 49 ล้านบาท และบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเพิ่มเติม 18.80 ล้านบาท และจัดประเภทเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ตามสัญญาลดลง 5 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น
3.99 ล้านบาท คิดเป็น
0.30%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 3.99 ล้านบาท เกิดจากกำไรจากการดำเนินงาน

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2568 และ 2567

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	41.44	79.56	(38.12)	-47.91%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(109.35)	(84.72)	(24.63)	-29.07%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	19.47	(61.00)	80.47	131.92%
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(48.44)	(66.16)	17.72	26.78%

กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับ 9 เดือน ปี 2568
จำนวน 41.44
ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 41.44 ล้านบาท มาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 117.87 ล้านบาท

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 10.13 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้ากลุ่มสถาบันและโรงเรียน เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี

- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 48.95 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและรับรู้รายได้รับล่วงหน้าค่าเทอมจากบริษัทย่อย
- เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 2 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 19.14 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 80.91 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 30.27 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 25.08 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 6.05 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 80.91 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 30.27 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 25.08 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 6.05 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับงวด 9 เดือน ปี
2568 จำนวน 109.35
ล้านบาท

กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับงวด 9 เดือน ปี
2568 จำนวน 19.47 ล้าน
บาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 และ 2567

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2567
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(3.13)	0.88
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.19	2.28
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.97	0.88
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.26	8.26

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 -3.13%
ลดลง 4.01% และ
ROA เท่ากับ 0.19%
ลดลง 2.08%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ -3.13% ลดลง 4.01% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.19% ลดลง 2.08% เนื่องจากกำไรสุทธิปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อน

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.97
เท่า เพิ่มขึ้น 0.08 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.08 เท่า จากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น

**อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
7.26 เท่า ลดลง 1 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 1 เท่า ตามกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงินลดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ