



บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนแรก ปี 2563

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2563 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง จากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ซึ่งส่งผลให้ภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศไทยและทั่วโลกชะลอตัวลง จากมาตรการการปิดเมือง โดยร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์เกือบทั้งหมดต้องปิดทำการตั้งแต่วันที่ 22 มีนาคม จนถึง วันที่ 16 พฤษภาคม จึงทำให้รายได้หลักของบริษัทฯ ลดลงเป็นอย่างมาก นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่มาใช้เป็นครั้งแรก ส่งผลกระทบดังนี้

- ด้วยมาตรการการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินในทุกเขตท้องที่ทั่วราชอาณาจักร เรื่องการสั่งปิดสถานที่เป็นการชั่วคราว ซึ่งร้านหนังสือซีอีดียูเคชั่นเตอร์ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มพื้นที่ดังกล่าว จึงส่งผลให้ไม่สามารถเปิดทำการได้ตามปกติ ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนมีนาคม บริษัทฯ ถูกปิดสาขาจำนวน 289 สาขา และจำนวนสาขาที่เปิดได้มีเพียง 23 สาขา และยังคงส่งผลกระทบต่อภาคเรียนของสถาบันการศึกษาทั่วประเทศ ซึ่งถือเป็นรายได้สำคัญอีกช่องทางหนึ่งของบริษัทฯ ที่เลื่อนการขายออกไป อุตสาหกรรมหนังสือโดยรวมได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว สำนักพิมพ์ต่างๆ เผ่าติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ลดปริมาณการผลิตหนังสือ และชะลอการผลิตหนังสือใหม่ ที่ปกติจะออกหนังสือใหม่ในช่วงงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติ ซึ่งงานดังกล่าวได้เปลี่ยนรูปแบบการขายเป็นแบบออนไลน์บนเว็บไซต์ “ไทยบุ๊กแฟร์” ทางบริษัทฯ ได้จัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขายออนไลน์ในรูปแบบเดียวกันกับงานสัปดาห์หนังสือ เช่น กิจกรรมพบปะนักเขียนและการไลฟ์สดแนะนำสินค้า เป็นต้น
- การบันทึกสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 363 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 330 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (One-time item) จากการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS#16 เรื่องสัญญาเช่า ซึ่งถือปฏิบัติครั้งแรกตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป
- การบันทึกผลขาดทุนอื่นเพิ่มขึ้น 5.95 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS#9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน จากการป้องกันความเสี่ยงในมูลค่ายุติธรรม (Fair Value Hedge) ของอัตราดอกเบี้ยและเงินตราต่างประเทศ โดยปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ถือเป็นกำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (Fair value through profit or loss)

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับพฤติกรรมกรจบบ่ายใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้ ธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ

Digital ก็เป็นอีกด้านหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับแนวหน้าของโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือ และเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์ และออฟไลน์

**ซีแอ็ด ขาดทุน
สำหรับไตรมาส 2 ปี
2563 วงด 6 เดือน
เท่ากับ 17.30 ล้าน
บาท**

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2563 ขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 17.30 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 38.61 ล้านบาท คิดเป็น 181.18% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 28.55 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 43.47 ล้านบาท คิดเป็น 291.35% จากยอดขายที่ลดลง ตามมาตรการล็อกดาวน์และภาพรวมธุรกิจค้าปลีกที่หดตัวลง ตามกำลังซื้อของกลุ่มผู้บริโภคที่มีรายได้ระดับกลางลงล่าง ที่ต้องอาศัยรายได้จากผลผลิตภาคเกษตร ซึ่งรอการกระตุ้นจากภาครัฐ รวมถึงปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังไม่มีแนวโน้มลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อที่สำคัญ ทำให้การชะลอตัวของเศรษฐกิจในรอบนี้มีผลกระทบเป็นวงกว้างและต้องใช้เวลาในการฟื้นฟูกลับมา

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม ลดลง 36.97% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 39.88% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ลดลง 28.82% เกิดจากการได้รับส่วนลดค่าเช่าในช่วง COVID-19 และการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เพิ่มขึ้น 0.80 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ 2562

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 2/2563	ไตรมาส 2/2562	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,035.39	1,643.65	(608.26)	(37.01)
ต้นทุนขาย	654.06	1,064.49	(410.43)	(38.56)
กำไรขั้นต้น	381.33	579.16	(197.83)	(34.16)
อัตรากำไรขั้นต้น	36.83%	35.24%		1.59
EBITDA	80.71	125.37	(44.66)	(35.62)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(17.30)	21.31	(38.61)	(181.18)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.044)	0.054	(0.10)	(181.48)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 1.59 % สำหรับไตรมาส 2 ปี 2563 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 381.33 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 197.83 ล้านบาท คิดเป็น 34.16% เนื่องจากยอดขายที่ลดลง โดยอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 2 ปี 2563 เท่ากับ 36.83% เพิ่มขึ้น 1.59% จากปีก่อนเกิดจากการจัดกิจกรรมทางการตลาดเพื่อส่งเสริมการขาย ได้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 410.43 ล้านบาท ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 654.06 ล้านบาท ลดลง 410.43 ล้านบาท คิดเป็น 38.56% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA ลดลง 44.66 ล้านบาท คิดเป็น 35.62% EBITDA ลดลง 44.66 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และวันที่ 31 ธันวาคม 2562

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2563	31 ธันวาคม 2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	693.03	563.16	129.87	23.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,213.11	1,909.62	303.49	15.89
รวมสินทรัพย์	2,906.14	2,472.78	433.36	17.53
หนี้สินหมุนเวียน	1,171.89	917.70	254.19	27.70
หนี้สินไม่หมุนเวียน	497.90	311.11	186.79	60.04
รวมหนี้สิน	1,669.79	1,228.81	440.98	35.89
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,236.35	1,243.97	(7.62)	(0.61)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,906.14	2,472.78	433.36	17.53

สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 129.87 ล้านบาท คิดเป็น 23.06% สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 129.87 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 99.99 ล้านบาท คิดเป็น 173.02% ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้กลุ่มสถาบันการศึกษา ตามการเปิดภาคเรียนใหม่
- สินค้าเพิ่มขึ้น 6.39 ล้านบาท คิดเป็น 1.95% จากหนังสือต่างประเทศที่ส่งไว้เตรียมรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 6.10 ล้านบาท จากบริษัทย่อย

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 303.49 ล้านบาท คิดเป็น 15.89%	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 303.49 ล้านบาท เกิดจาก <ul style="list-style-type: none"> - สินทรัพย์สิทธิการใช้ภายใต้สัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 363.59 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า
หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 254.19 ล้านบาท คิดเป็น 27.70%	หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 254.19 ล้านบาท เกิดจาก <ul style="list-style-type: none"> - หนี้สินตามสัญญาเช่าหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 96.07 ล้านบาท ตามสัญญาเช่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 126.97 ล้านบาท
หนี้สินไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 186.79 ล้านบาท คิดเป็น 60.04%	หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 186.79 ล้านบาท เกิดจาก <ul style="list-style-type: none"> - หนี้สินตามสัญญาเช่าไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 234.65 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า ที่มีผลบังคับใช้ครั้งแรกในปี 2563 - เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 17.40 ล้านบาท จากการจัดประเภทเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยเป็นหนี้สินหมุนเวียน
ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 7.62 ล้านบาท คิดเป็น 0.61%	ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 7.62 ล้านบาท เนื่องจากขาดทุนเพิ่มขึ้น

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ 2562				
(หน่วย: ล้านบาท)				
งบการเงินรวม				
	ไตรมาส 2/2563	ไตรมาส 2/2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(50.29)	30.54	(80.83)	(264.67)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(52.14)	(36.84)	(15.30)	(41.53)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	145.51	(0.20)	145.71	N/A
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	43.08	(6.50)	49.58	762.77

- กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 ปี 2563 จำนวน (50.29) ล้านบาท**
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน (50.29) ล้านบาท มาจาก
 - กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 132.40 ล้านบาท
 - จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 133.95 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าและลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
 - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 33.09 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและรับรู้รายได้รับล่วงหน้าค่าเทอมจากบริษัทย่อย
 - เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 7.51 ล้านบาท จากการให้รางวัลเกียรติคุณ
 - เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 7.42 ล้านบาท

- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนสำหรับไตรมาส 2 ปี 2563 จำนวน (52.14) ล้านบาท**
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 43.55 ล้านบาท
 - เงินสดลดจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 15.38 ล้านบาท จากการปรับปรุงสนามกีฬาและครัวโรงเรียนของบริษัทย่อย รวมถึงการซื้ออุปกรณ์สำหรับนักเรียน
 - เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 6 ล้านบาท จากบริษัทย่อย
- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับไตรมาส 2 ปี 2563 จำนวน 145.51 ล้านบาท**
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 150 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 2 ปี 2563 และ 2562

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส 2/2563	ไตรมาส 2/2562
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(2.29)	(0.87)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	(0.30)	0.45
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.35	1.11
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	18.96	19.41

หมายเหตุ :

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

ROE เท่ากับ (2.29%) ลดลง 1.43% และ ROA เท่ากับ (0.30%) ลดลง 0.75%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (2.29%) ลดลง 1.43% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ (0.30%) ลดลง 0.75% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.35 เท่าเพิ่มขึ้น 0.24 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น 0.24 เท่า จากการบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่า ที่ถือปฏิบัติตาม TFRS#16 เรื่องสัญญาเช่า ที่มีผลบังคับใช้ครั้งแรกในปี 2563

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
18.96 เท่า ลดลง 0.46
เท่า

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 0.46 เท่า จากผลการดำเนินงานที่ลดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

รองกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท

INVESTOR RELATION

<http://www.se-ed.com>

<http://corporate.se-ed.com>

IR@SE-ED.COM

0-2826-8000# 8