

## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2564

#### ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2564 ภาพรวมเศรษฐกิจยังคงอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องจากการได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่สองจนถึงปัจจุบัน โดยมีประกาศล็อกดาวน์จากภาครัฐในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม และได้มีการผ่อนปรนในช่วงต้นเดือนกันยายน รวมถึงการเปิดศูนย์การค้า แต่อำนาจการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้นและยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายทุกมิติอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร ตลอดจนการเลือกผลิตหนังสือและสิ่งซื่อสินค้าที่มีคุณภาพและตรงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้า อีกทั้งยังคงได้รับผลกระทบจากมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ส่งผลกระทบดังนี้

- **TFRS 9: เรื่องเครื่องมือทางการเงิน** การบันทึกผลขาดทุนอื่นเพิ่มขึ้น 3.1 ล้านบาท จากการป้องกันความเสี่ยงในมูลค่ายุติธรรม (Fair Value Hedge) ของอัตราดอกเบี้ยโดยปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว ถือเป็นกำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (Fair value through profit or loss) มีผลจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ซึ่งปรับคู่กับบัญชีหนี้สินทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น
- **การปิดสาขา** ที่ไม่สามารถทำกำไรได้จำนวน 24 สาขา โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 ทั้งสิ้น 269 สาขา สามารถทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- **การควบคุมค่าใช้จ่าย** โดยการประเมินสถานการณ์ล่วงหน้าและวางแผนเพื่อบริหารจัดการกระแสเงินสดที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 บริษัทฯ มีการปรับตัวตามสถานการณ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยคำนึงถึงคู่ค้าและพันธมิตรที่ได้รับผลกระทบน้อยที่สุด

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับพฤติกรรมมาใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ก็เป็นอีกด้านหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับแนวหน้าของโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือและเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์

**ซีอีดูขาดทุน** สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2564 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 28 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น  
**สำหรับงวด 9** 22.62 ล้านบาท คิดเป็น 420.20% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 29.93 ล้านบาท  
**เดือน ปี 2564** ขาดทุนเพิ่มขึ้น 14.23 ล้านบาท มีผลจากยอดขายในช่วง 9 เดือน ปี 2564 ลดลง 240.04 ล้านบาท หรือ  
**เท่ากับ 28 ล้าน** 15.01% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 และดอกเบี้ยจ่ายที่  
**บาท** เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมที่ใช้หมุนเวียนในช่วงโควิด

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,391.33 ล้านบาท ลดลง 249.46 ล้านบาท คิดเป็น 15.20% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปิดสาขาตามมาตรการเกี่ยวกับโควิด-19 ในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2564
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 530.03 ล้านบาท ลดลง 73.66 ล้านบาท คิดเป็น 12.20% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นและการได้รับส่วนลดค่าเช่าในช่วง COVID-19
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 16.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.87 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2563

**ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2564 และ 2563**

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	9 เดือน/2564	9 เดือน/2563 (ปรับปรุงใหม่)	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,358.92	1,598.96	(240.04)	(15.01%)
ต้นทุนขาย	869.84	1,017.75	(147.91)	(14.53%)
กำไรขั้นต้น	489.08	581.21	(92.13)	(15.85%)
อัตรากำไรขั้นต้น	<b>35.99%</b>	<b>36.35%</b>		(0.36%)
<b>EBITDA</b>	<b>70.43</b>	<b>112.45</b>	<b>(42.02)</b>	<b>(37.37%)</b>
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น ของบริษัท	(28.00)	(5.38)	(22.62)	(420.20%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.071)	(0.014)	(0.057)	(407.14%)

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ

**อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.36%** สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2564 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 489.08 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 92.13 ล้านบาท คิดเป็น 15.85% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 35.99% ลดลง 0.36% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากไตรมาส 3/2564 บริษัทย่อยมีการให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมการศึกษาและค่าใช้จ่ายอื่นแก่ผู้ปกครองซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลง 6%

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 147.91 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 869.84 ล้านบาท ลดลง 147.91 ล้านบาท คิดเป็น 14.53% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA ลดลง 42.02 ล้านบาท คิดเป็น 37.37%

EBITDA ลดลง 42.02 ล้านบาท คิดเป็น 37.37% จากปีก่อน ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง แม้ว่าจะควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ 12.20% แต่ผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลให้รายได้หลักลดลง 15%

**ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 และวันที่ 31 ธันวาคม 2563**

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 กันยายน 2564	31 ธันวาคม 2563	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
		(ปรับปรุงใหม่)		
สินทรัพย์หมุนเวียน	469.67	640.86	(171.19)	(26.71%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,070.28	2,167.04	(96.76)	(4.47%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,539.95</b>	<b>2,807.90</b>	<b>(267.95)</b>	<b>(9.54%)</b>
หนี้สินหมุนเวียน	797.07	973.75	(176.68)	(18.14%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	592.12	651.76	(59.64)	(9.15%)
รวมหนี้สิน	1,389.19	1,625.51	(236.32)	(14.54%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,150.76	1,182.39	(31.63)	(2.68%)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,539.95</b>	<b>2,807.90</b>	<b>(267.95)</b>	<b>(9.54%)</b>

**สินทรัพย์หมุนเวียน**  
ลดลง 171.19 ล้านบาท  
คิดเป็น 26.71%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 171.19 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 38.37 ล้านบาท คิดเป็น 68.84% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติทุกปี
- สินค้าคงเหลือลดลง 97.17 ล้านบาท คิดเป็น 30.57% จากการผลักดันยอดขายหนังสือกลุ่มแบบเรียน
- สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นลดลง 90.07 ล้านบาท คิดเป็น 76.11% จากการขายเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อนำมาใช้หมุนเวียน

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**  
ลดลง 96.76 ล้านบาท  
คิดเป็น 4.47%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 96.76 ล้านบาท เกิดจาก

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ภายใต้สัญญาเช่าลดลง 76.25 ล้านบาท จากการตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่า

**หนี้สินหมุนเวียนลดลง** หนี้สินหมุนเวียนลดลง 176.68 ล้านบาท เกิดจาก  
**176.68 ล้านบาท คิดเป็น** - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 131.06 ล้านบาท จากการจ่ายชำระตามปกติและลด  
**18.14%** ปริมาณการสั่งซื้อเพื่อให้เหมาะสมกับยอดขาย

**หนี้สินไม่หมุนเวียน** หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 59.64 ล้านบาทเกิดจาก  
**ลดลง 59.64 ล้านบาท** - หนี้สินตามสัญญาเช่าไม่หมุนเวียนลดลง 64.03 ล้านบาท จากการจ่ายชำระค่าเช่าของ  
**คิดเป็น 9.15%** - เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 12.32 ล้านบาท จากการกู้ยืมจากบุคคลภายนอกของบริษัท  
 ย่อย

**ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง** ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 31.63 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง  
**31.63 ล้านบาท คิดเป็น**  
**2.68%**

**ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 และ 2563**

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	9 เดือน/2564	9 เดือน/2563 (ปรับปรุงใหม่)	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(26.53)	7.30	(33.83)	(463.42%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	62.15	(159.88)	222.03	138.87%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(54.99)	147.94	(202.93)	(137.17%)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)</b>	<b>(19.37)</b>	<b>(4.64)</b>	<b>(14.73)</b>	<b>(317.46%)</b>

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก** - กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 26.53 ล้านบาท มาจาก  
**กิจกรรมการดำเนินงาน**  
**สำหรับงวด 9 เดือน ปี**  
**2564 จำนวน (26.53)**  
**ล้านบาท**

- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 130.33 ล้านบาท
- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 32.63 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ขายให้กับลูกหนี้กลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 161.68 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าตามกำหนด
- เงินสดลดจากการจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวให้กับพนักงาน 6.83 ล้านบาท จากการจ่ายเงินเกษียณอายุและการให้รางวัลเกียรติคุณแก่พนักงานประจำปี
- เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและคืนคลังสินค้าเดิมที่สัญญาเช่าหมดอายุ 3.24 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 16.52 ล้านบาท

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2564 จำนวน 62.15 ล้านบาท**
- เงินสดเพิ่มจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว 90.18 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้หมุนเวียนภายในกิจการ
  - เงินสดลด 29.85 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
- กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2564 จำนวน (54.99) ล้านบาท**
- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลภายนอก 36.30 ล้านบาท
  - เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 38.54 ล้านบาท
  - เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 48.88 ล้านบาท
  - เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 4.32 ล้านบาท

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2564 และ 2563**

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		9 เดือน/2564	9 เดือน/2563 (ปรับปรุงใหม่)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(5.04)	(0.69)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	(1.15)	0.70
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.21	1.33
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	9.00	17.25

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 (5.04%) ลดลง 4.35% และ ROA เท่ากับ (1.15%) ลดลง 1.85%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (5.04%) ลดลง 4.35% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ (1.15%) ลดลง 1.85% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.21 เท่า ลดลง 0.12 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.12 เท่า จากการจ่ายเงินกู้

**อัตราส่วนความสามารถ  
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 9  
เท่า ลดลง 8.25 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 8.25 เท่า ตามผลประกอบการที่ลดลงและภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น จากข้อผ่อนปรนของธนาคารที่ยืดระยะเวลาการชำระหนี้ในช่วงโควิดสิ้นสุดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ