

## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2565

**ภาพรวมธุรกิจ**

สำหรับปี 2565 เศรษฐกิจไทยปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่หนุนการท่องเที่ยวได้ระดับหนึ่ง ทั้งการบริโภค การลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาคการค้าและภาคบริการปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สำหรับอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ตลาดเริ่มกลับมาฟื้นตัว สำนักพิมพ์ต่างๆ เพิ่มกำลังการผลิตหนังสือใหม่เข้าตลาดมากขึ้น ทั้งหนังสือกลุ่มที่เน้นสาระและบันเทิง ทำให้บรรยากาศการผลิต การอ่าน และการตอบรับกระแสจากผู้บริโภคดีขึ้น นอกจากหนังสือที่มียอดเติบโตแล้ว กลุ่มสินค้าอื่นที่ส่งเสริมการเรียนรู้ เสริมทักษะสำหรับเด็ก และกลุ่มไลฟ์สไตล์วัยรุ่น นักเรียน นักศึกษา และวัยทำงาน ก็เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นเช่นกัน แต่ก็ยังไม่สามารถกลับเข้าสู่ระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิดโควิด-19 ได้ แม้เศรษฐกิจไทยได้ขยายตัวขึ้น แต่ยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะอัตราเงินเฟ้อที่มีผลกระทบต่อภาคครัวเรือน จึงมีข้อจำกัดการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค อีกทั้งธุรกิจบริการยังได้รับผลกระทบจากอัตราค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่า 5.02% และต้นทุนทางการเงินที่ขยับขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากอัตราดอกเบี้ยที่ทยอยปรับสูงขึ้นเรื่อยๆ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้นและยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายทุกมิติอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการลดหย่อนค่าเช่า จากผู้ให้เช่าพื้นที่ในห้างสรรพสินค้าซึ่งช่วยให้บริษัทฯ ประหยัดค่าใช้จ่ายจากค่าเช่าพื้นที่ได้บางส่วน

- การปิดสาขา บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้จำนวน 22 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ทั้งสิ้น 240 สาขา
- เปิดสาขาใหม่ บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในเดือนตุลาคม จำนวน 1 สาขา (ซีคอน บางแค)

อย่างไรก็ตามรายได้จากกลุ่มธุรกิจค้าปลีกเติบโต 14.3% และธุรกิจค้าส่งเติบโต 9% จากปีก่อน ตามนโยบายภาครัฐที่ให้เปิดเรียนในรูปแบบ On-site (การจัดการเรียนการสอนที่โรงเรียน) นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการปรับตัวในการควบคุมค่าใช้จ่ายแล้วยังได้ปรับปรุงในการเลือกผลิตหนังสือและสั่งซื้อสินค้าที่มีคุณภาพและตรงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้า

นอกจากนี้ บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับพฤติกรรมการใช้จ่ายใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ก็เป็นอีกด้านหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือและเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์

**ซีอีดีขาดทุนสุทธิ สำหรับ ปี 2565 เท่ากับ 2.95 ล้านบาท** สำหรับปี 2565 บริษัท ขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 2.95 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 54.13 ล้านบาท คิดเป็น 94.83% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 2.36 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 62.91 ล้านบาท เนื่องจากรายได้หลักจากงบการเงินเฉพาะกิจการเพิ่มขึ้น 168.98 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจค้าปลีก 14.3% และธุรกิจค้าส่ง 9% เป็นผลมาจากปีก่อนมีการลือคดาวนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ทำให้ภาพรวมผลการดำเนินงานดีขึ้น รวมถึงการได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อยจำนวน 3.92 ล้านบาท และจากการปรับเจ้าหน้าที่การค้าให้เป็นปัจจุบัน

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 2,056.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 240.04 ล้านบาท คิดเป็น 13.21% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เพิ่มขึ้น 11.77%
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 734.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.31 ล้านบาท คิดเป็น 4.31% เนื่องจากปีก่อนมีการลือคดาวนในช่วงไตรมาส 3/2565
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน เท่ากับ 22.25 ล้านบาท ลดลง 0.12 ล้านบาท ตามภาวะเงินต้นที่ลดลง

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2565 และ 2564

|  | งบการเงินรวม |          | (หน่วย:ล้านบาท)     |         |
|--|--------------|----------|---------------------|---------|
|  | 2565         | 2564     | เพิ่มขึ้น<br>(ลดลง) | %       |
| รายได้จากการขาย  | 1,986.94     | 1,772.66 | 214.28              | 12.09%  |
| ต้นทุนขาย  | 1,288.49     | 1,140.22 | 148.27              | 13.00%  |
| กำไรขั้นต้น  | 698.45       | 632.44   | 66.01               | 10.44%  |
| อัตรากำไรขั้นต้น                                       | 35.15%       | 35.68%   |                     | (0.53%) |
| EBITDA   | 78.47        | 69.66    | 8.81                | 12.65%  |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น<br>ของบริษัท | (2.95)       | (57.08)  | 54.13               | 94.83%  |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)                   | (0.008)      | (0.146)  | 0.138               | 94.83%  |

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ

**อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.53%** สำหรับปี 2565 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 698.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 66.01 ล้านบาท คิดเป็น 10.44% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 35.15% ลดลง 0.53% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากต้นทุนกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินปอนด์อังกฤษ อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถรักษาสภาพการทำกำไรขั้นต้นได้ดีจากกลุ่มหนังสือที่บริษัทผลิตเอง ซึ่งมีหนังสือที่ติดกระแส ทำให้มีการพิมพ์ซ้ำจำนวนมาก จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเพียงเล็กน้อย

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ เพิ่มขึ้น 148.27 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,288.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 148.27 ล้านบาท คิดเป็น 13% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

EBITDA เพิ่มขึ้น 8.81 ล้านบาท คิดเป็น 12.65%

EBITDA เท่ากับ 78.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.81 ล้านบาท คิดเป็น 12.65% จากปีก่อน ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2564

|                                | งบการเงินรวม    |                 |                  |          |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|----------|
|                                | 31 ธันวาคม 2565 | 31 ธันวาคม 2564 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | %        |
| สินทรัพย์หมุนเวียน             | 403.54          | 488.83          | (85.29)          | (17.45%) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน          | 2,027.71        | 2,058.39        | (30.68)          | (1.49%)  |
| รวมสินทรัพย์                   | 2,431.25        | 2,547.22        | (115.97)         | (4.55%)  |
| หนี้สินหมุนเวียน               | 803.91          | 849.13          | (45.22)          | (5.33%)  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน            | 466.74          | 571.05          | (104.31)         | (18.27%) |
| รวมหนี้สิน                     | 1,270.65        | 1,420.18        | (149.53)         | (10.53%) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น           | 1,160.60        | 1,127.04        | 33.56            | 2.98%    |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 2,431.25        | 2,547.22        | (115.97)         | (4.55%)  |

**สินทรัพย์หมุนเวียน**  
ลดลง **85.29** ล้านบาท  
คิดเป็น **17.45%**

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 85.29 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 2.96 ล้านบาท คิดเป็น 5.89% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา จากการรับชำระหนี้
- สินค้าคงเหลือลดลง 3.47 ล้านบาท คิดเป็น 1.55% จากการขายในช่วงเตรียมเปิดภาคเรียนใหม่
- สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นลดลง 43.97 ล้านบาท คิดเป็น 77.60% จากการขายเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อนำมาใช้หมุนเวียนและจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**  
ลดลง **30.68** ล้านบาท  
คิดเป็น **1.49%**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 30.68 ล้านบาท เกิดจาก

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ภายใต้สัญญาเช่าลดลง 68.86 ล้านบาท จากการตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่า และจากการลดพื้นที่สำนักงานใหญ่ลง 33% ในช่วงปลายไตรมาส 1/2565
- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 50.3 ล้านบาท จากการประเมินราคาที่ดินของบริษัทย่อย 33.16 ล้านบาท และอาคารเรียนของช่วงชั้นประถมที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ

|  |   |
|--|---|
| <p><b>หนี้สินหมุนเวียนลดลง</b><br/><b>45.22 ล้านบาท คิดเป็น</b><br/><b>5.33%</b></p>       | <p>หนี้สินหมุนเวียนลดลง 45.22 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 68.50 ล้านบาท จากการจ่ายชำระตามงวดปกติและลดปริมาณการสั่งซื้อเพื่อให้เหมาะสมกับยอดขาย</li> </ul>  |
| <p><b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b><br/><b>ลดลง 104.31 ล้านบาท</b><br/><b>คิดเป็น 18.27%</b></p> | <p>หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 104.31 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- หนี้สินตามสัญญาเช่าไม่หมุนเวียนลดลง 38.92 ล้านบาท จากการจ่ายชำระค่าเช่าของร้านหนังสือตามสัญญาเช่า</li> <li>- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 80.18 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา</li> </ul> |
| <p><b>ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น</b><br/><b>33.56 ล้านบาท คิดเป็น</b><br/><b>2.98%</b></p> | <p>ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 33.56 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น</p>   |

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2564

|   | งบการเงินรวม |         |                  |           |
|---|--------------|---------|------------------|-----------|
|   | 2565         | 2564    | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | %         |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน | 108.85       | 85.07   | 23.78            | 27.95%    |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน  | (37.70)      | 20.58   | (58.28)          | (283.19%) |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน | (104.76)     | (90.06) | (14.70)          | (16.32%)  |
| กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)                      | (33.61)      | 15.59   | (49.20)          | (315.59%) |

|   |  |
|---|--|
| <p><b>กระแสเงินสดได้มาจาก</b><br/><b>กิจกรรมการดำเนินงาน</b><br/><b>สำหรับปี 2565 จำนวน</b><br/><b>108.85 ล้านบาท</b></p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 108.85 ล้านบาท มาจาก</li> <li>- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 156.84 ล้านบาท</li> <li>- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 8.07 ล้านบาท จากเงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ 8.82 ล้านบาท และลูกหนี้การค้า 1.44 ล้านบาท</li> <li>- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 24.14 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าตามกำหนด</li> <li>- เงินสดลดจากการปรับปรุงสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 4 ล้านบาท</li> <li>- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 22.15 ล้านบาท</li> </ul> |
|---|--|

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับปี 2565 จำนวน (37.70) ล้านบาท

- เงินสดลด 76.87 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
- เงินสดเพิ่มจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว 48.61 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้หมุนเวียนภายในกิจการและชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปี 2565 จำนวน (104.76) ล้านบาท

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 62.30 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 61.84 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 3.46 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2565 และ 2564

| อัตราส่วนทางการเงิน                  |      | งบการเงินรวม |        |
|--------------------------------------|------|--------------|--------|
|                                      |      | 2565         | 2564   |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE          | %    | (0.28)       | (5.38) |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA        | %    | 1.36         | (1.03) |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.09         | 1.26   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย      | เท่า | 8.15         | 7.89   |

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 (0.28%) เพิ่มขึ้น 5.10% และ ROA เท่ากับ 1.36% เพิ่มขึ้น 2.39%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (0.28%) เพิ่มขึ้น 5.10% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 1.36% เพิ่มขึ้น 2.39% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.09 เท่า ลดลง 0.17 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.17 เท่า จากการจ่ายเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระ

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 0.27 เท่า ตามภาระเงินต้นที่ลดลง  
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ  
8.15 เท่า เพิ่มขึ้น 0.27  
เท่า

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพลีฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ