

## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1/2567

#### ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับไตรมาส 1/2567 เศรษฐกิจไทยโดยรวมชะลอตัวลง และเมื่อเทียบกับปีก่อนอัตราการขยายตัวยังคงอยู่ในระดับต่ำ ถึงแม้จะมีปัจจัยการสนับสนุนกำลังซื้อผ่านมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-receipt จากภาครัฐ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้ประชาชนได้ใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัว ด้านตลาดแรงงานฟื้นตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน แต่เริ่มเห็นสัญญาณการจ้างงานในภาคการผลิตชะลอลง ทำให้ร้านค้าปลีกได้รับผลกระทบรวมถึงร้านหนังสือ และการออกหนังสือใหม่ของสำนักพิมพ์ต่างๆ ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้น โดยการผลักดันสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าผลิตเองและกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- การปิดสาขา บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้จำนวน 12 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ทั้งสิ้น 211 สาขา
- เปิดสาขาใหม่ บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่สำหรับไตรมาส 1/2567 จำนวน 3 สาขา ดังนี้
  1. พัทลุง ถนนรามเมศวร์
  2. เดอะมอลล์บางแค (สาขา Relocate)
  3. เซ็นทรัลนครปฐม

อย่างไรก็ตามรายได้จากกลุ่มธุรกิจค้าส่งเติบโต 3% จากปีก่อน บริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มโรงเรียนเอกชน ด้วยการจัดฝึกอบรมให้กับครูผู้สอน เพื่อพัฒนาหลักสูตรให้การศึกษไทยมุ่งสู่มาตรฐานสากล ส่งผลให้กลุ่มสินค้า Book และ Digital Product เติบโตได้ตามเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับพฤติกรรม การใช้จ่ายใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ก็เป็นอีกด้านหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือและเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์

**ซีอีเอ็ดมีกำไรสุทธิ สำหรับไตรมาส 1/2567 เท่ากับ 2.97 ล้านบาท**

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 2.97 ล้านบาท ลดลง 4.62 ล้านบาท คิดเป็น 60.90% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 5.27 ล้านบาท ลดลง 1.25 ล้านบาท คิดเป็น 19.20% จากรายได้หลักตามงบการเงินเฉพาะกิจการที่ลดลง

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 524.70 ล้านบาท ลดลง 29.38 ล้านบาท คิดเป็น 5.30% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 7.30%
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 175.34 ล้านบาท ลดลง 5.31 ล้านบาท คิดเป็น 2.90% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการบริหารจัดการสินค้าให้มีอัตราการหมุนเวียนที่ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 5.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.37 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

**ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2567 และ 2566**

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 1/2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	514.60	545.34	(30.74)	-5.60%
ต้นทุนขาย	335.70	358.71	(23.01)	-6.40%
กำไรขั้นต้น	178.90	186.63	(7.73)	-4.10%
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>34.80%</b>	<b>34.20%</b>	<b>0.60%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>26.66</b>	<b>31.38</b>	<b>(4.72)</b>	<b>-15.00%</b>
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	2.97	7.59	(4.62)	-60.90%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.008	0.019	(0.011)	-57.90%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า

**อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่ม 0.60%**

สำหรับไตรมาส 1/2566 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 178.90 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 7.73 ล้านบาท คิดเป็น 4.10% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 34.80% เพิ่มขึ้น 0.60% เทียบกับปีก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นของงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 35.99% เพิ่มขึ้น 0.24% เทียบกับปีก่อน จากการปรับส่วนประสมของผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าผลิตเองและสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 23.01 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 335.70 ล้านบาท ลดลง 23.01 ล้านบาท คิดเป็น 6.40% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA ลดลง 4.72 ล้านบาท คิดเป็น 15%

EBITDA เท่ากับ 26.66 ล้านบาท ลดลง 4.72 ล้านบาท คิดเป็น 15% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 และ 31 ธันวาคม 2566

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	31 มีนาคม 2567	31 ธันวาคม 2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
สินทรัพย์หมุนเวียน	509.47	428.13	81.34	19.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,197.10	2,188.41	8.69	0.40%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,706.57</b>	<b>2,616.54</b>	<b>90.03</b>	<b>3.40%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	966.47	864.93	101.54	11.70%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	393.28	405.46	(12.18)	-3.00%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,359.75</b>	<b>1,270.39</b>	<b>89.36</b>	<b>7.00%</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,346.82	1,346.15	0.67	0.05%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,706.57</b>	<b>2,616.54</b>	<b>90.03</b>	<b>3.40%</b>

สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 81.34 ล้านบาท คิดเป็น 19%

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 81.34 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 54.15 ล้านบาท คิดเป็น 92.60% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 66.52 ล้านบาท คิดเป็น 29.30% จากการสั่งซื้อเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 47.36 ล้านบาท คิดเป็น 39.90%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 8.69 ล้านบาท คิดเป็น 0.40%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 8.69 ล้านบาท เกิดจาก

- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 9.95 ล้านบาท คิดเป็น 0.60% จากการขยายอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นประถมปลายและปรับปรุงห้องสมุดของบริษัทย่อย ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 4.87 ล้านบาท คิดเป็น 60.60% จากการพัฒนาระบบโปรแกรมและเว็บไซต์ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและบริการที่ดีขึ้น

- ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอขอคืนลดลง 6.65 ล้านบาท คิดเป็น 35.70% รับคืนเงินภาษีจากสรรพากร

**หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 101.54 ล้านบาท คิดเป็น 11.70%**

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 101.54 ล้านบาท เกิดจาก
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 121.02 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
  - เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 15.01 ล้านบาท จากบริษัทย่อย

**หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 12.18 ล้านบาท คิดเป็น 3%**

- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 12.18 ล้านบาท เกิดจาก
- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 14.96 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา

**ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.67 ล้านบาท คิดเป็น 0.05%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.67 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น

**ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 และ 2566**

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส1/2567	ไตรมาส1/2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	16.34	5.47	10.87	198.70%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(35.40)	(5.73)	(29.67)	-517.80%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(28.30)	(20.20)	(8.10)	-40.10%
<b>กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)</b>	<b>(47.36)</b>	<b>(20.46)</b>	<b>(26.90)</b>	<b>-131.50%</b>

**กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1/2567 จำนวน 16.34 ล้านบาท**

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 16.34 ล้านบาท มาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 40.96 ล้านบาท

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 119.86 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ขายให้กับลูกหนี้กลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 96.36 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 1.05 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 5.84 ล้านบาท

- เงินสดเพิ่มรับคืนเงินภาษีจากสรรพากร 7.07 ล้านบาท
  - เงินสดลด 23.72 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
  - เงินสดลดลง 5.70 ล้านบาท จากการจ่ายซื้อสินทรัพย์สิทธิการใช้ภายใต้สัญญาเช่า
  - เงินสดลด 4.98 ล้านบาท จากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน
- กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับไตรมาส 1/2567 จำนวน (35.40) ล้านบาท**
- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 29.97 ล้านบาท
  - เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 10.24 ล้านบาท
  - เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 13.99 ล้านบาท
  - เงินสดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 6.05 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับไตรมาส 1/2567 จำนวน (28.30) ล้านบาท**

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 1/2567 และ 2566**

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 1/2566
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	2.77	1.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	3.29	1.98
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.01	1.14
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.07	10.13

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ 2.77% เพิ่มขึ้น 1.42% และ ROA เท่ากับ 3.29% เพิ่มขึ้น 1.31%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 2.77% เพิ่มขึ้น 1.42% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 3.29% เพิ่มขึ้น 1.31% จากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.01 เท่า ลดลง 0.13 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.13 เท่า จากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระ

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยที่ลดลง 2.06 เท่า ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง  
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ  
8.07 เท่า ลดลง 2.06 เท่า

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ