

## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567

**ภาพรวมธุรกิจ**

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 เศรษฐกิจไทยโดยรวมยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวจากไตรมาสก่อน ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ส่วนด้านตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องทั้งในภาคการบริการและการผลิต โดยภาคการบริโภคเอกชนยังทรงตัว ทั้งนี้ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงลดลงจากความกังวลต่อค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นและเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้า

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้น โดยการผลักดันสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าผลิตเองและกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- **การปิดสาขา** บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 จำนวน 22 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ทั้งสิ้น 204 สาขา
- **เปิดสาขาใหม่** บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 จำนวน 6 สาขา ดังนี้
  1. พัทลุง ถนนรามเมศวร์
  2. เดอะมอลล์บางแค (สาขา Relocate)
  3. เซ็นทรัลนครปฐม
  4. ตราด (ถนนตัดใหม่)
  5. บีคี่ ยะลา
  6. บีคี่ปัตตานี

อย่างไรก็ตามรายได้จากกลุ่มธุรกิจค้าส่งเติบโต 8.8% จากปีก่อน จากกลุ่มลูกค้าโดยสถาบันการศึกษา บริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มโรงเรียนเอกชน ด้วยการจัดฝึกอบรมให้กับครูผู้สอน เพื่อพัฒนาหลักสูตรทักษะภาษาอังกฤษให้การศึกษาไทยมุ่งสู่มาตรฐานสากล ส่งผลให้กลุ่มสินค้า Book และ Digital Product เติบโตได้ตามเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับพฤติกรรมการจับจ่ายใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ซึ่งเป็นอีกด้านหนึ่งที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือและเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์

**ซีอีดีมีกำไรสุทธิ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 เท่ากับ 5.70 ล้านบาท**

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 5.70 ล้านบาท ลดลง 25.93 ล้านบาท คิดเป็น 81.98% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 1.43 ล้านบาท ลดลง 21.30 ล้านบาท คิดเป็น 93.71% เนื่องจากรายได้ธุรกิจค้าปลีกลดลงตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาใช้จ่ายใช้สอยทางบริการออนไลน์มากขึ้น โดยลูกค้าได้รับส่วนลดจากแต่ละแพลตฟอร์มที่ใช้กลยุทธ์การทำราคาเพื่อการแข่งขันอย่างดุเดือด อีกทั้งต้นทุนสินค้าเข้ายังเพิ่มขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีการผันผวนเมื่อเทียบกับปีก่อนประมาณ 2.7% รวมถึงการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 3.59 ล้านบาท

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,588.06 ล้านบาท ลดลง 83.27 ล้านบาท คิดเป็น 4.98% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 6.30%
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 537.03 ล้านบาท ลดลง 8.25 ล้านบาท คิดเป็น 1.51% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการลดค่าใช้จ่ายของสาขาที่ปิดไปเนื่องจากไม่ทำกำไรและการบริหารจัดการสินค้าให้มีอัตรากำไรที่ดียิ่งขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 17.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.85 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

**ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2567 และ 2566**

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	9M/2567	9M/2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,559.62	1,640.95	(81.33)	-4.96%
ต้นทุนขาย	1,015.75	1,059.90	(44.15)	-4.17%
กำไรขั้นต้น	543.87	581.05	(37.18)	-6.40%
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>34.87%</b>	<b>35.41%</b>		<b>-0.54%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>79.60</b>	<b>106.32</b>	<b>(26.72)</b>	<b>-25.13%</b>
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5.70	31.63	(25.93)	-81.98%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.015	0.081	(0.066)	-81.48%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลือบไหวซ์

**อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.54%**

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 543.87 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 37.18 ล้านบาท คิดเป็น 6.40% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 34.87% ลดลง 0.54% เทียบกับปีก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นของงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 35.86% ลดลง 0.31% เทียบกับปีก่อน จากการจัดโปรโมชั่นเพื่อดึงดูดลูกค้า และต้นทุนของกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทอ่อนตัวลง

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 44.15 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,015.75 ล้านบาท ลดลง 44.15 ล้านบาท คิดเป็น 4.17% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA ลดลง 26.72 ล้านบาท คิดเป็น 25.13%

EBITDA เท่ากับ 79.60 ล้านบาท ลดลง 26.72 ล้านบาท คิดเป็น 25.13% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และ 31 ธันวาคม 2566

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 กันยายน 2567	31 ธันวาคม 2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	366.00	428.14	(62.14)	-14.51%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,188.19	2,188.41	(0.22)	-0.01%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,554.19</b>	<b>2,616.55</b>	<b>(62.36)</b>	<b>-2.38%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	725.89	888.43	(162.54)	-18.30%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	472.59	381.97	90.62	23.72%
รวมหนี้สิน	1,198.48	1,270.40	(71.92)	-5.66%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,355.71	1,346.15	9.56	0.71%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,554.19</b>	<b>2,616.55</b>	<b>(62.36)</b>	<b>-2.38%</b>

สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 62.14 ล้านบาท คิดเป็น 14.51%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 62.14 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 66.16 ล้านบาท คิดเป็น 55.72%
- สินค้าคงเหลือลดลง 22.40 ล้านบาท คิดเป็น 9.87% จากการขายในช่วงเปิดภาคเรียนใหม่
- สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 17.01 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 6.30 ล้านบาท คิดเป็น 10.77% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลง 0.22 ล้านบาท คิดเป็น 0.01%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 0.22 ล้านบาท เกิดจาก

- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลง 6.68 ล้านบาท คิดเป็น 0.38% จากการคิดค่าเสื่อมราคาประจำงวด 43.22 ล้านบาท ส่วนราคาทุนของทรัพย์สินเพิ่มขึ้นจากการขยายอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นประถมปลายและปรับปรุงห้องสมุดของบริษัทย่อย ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง
- ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอขอคืนลดลง 6.65 ล้านบาท คิดเป็น 35.72% รับคืนเงินภาษีจากสรรพากร

- ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้าลดลง 2.09 ล้านบาท คิดเป็น 8.62%
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 10.92 ล้านบาท คิดเป็น 135.82% จากการพัฒนาระบบโปรแกรมและเว็บไซต์ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและบริการที่ดีขึ้น
- สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 4.29 ล้านบาท คิดเป็น 46.03% จากเงินประกันและเงินมัดจำของบริษัทย่อย

**หนี้สินหมุนเวียนลดลง**  
**162.54 ล้านบาท คิดเป็น**  
**18.30%**

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 162.54 ล้านบาท เกิดจาก

- รายได้รับล่วงหน้าส่วนที่รับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปีของบริษัทย่อยลดลง 36.68 ล้านบาท คิดเป็น 46.95%
- เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion of long-term loans) ลดลง 61.16 ล้านบาท จากการต่อตัวสัญญาใช้เงินของบริษัทย่อย
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 50.88 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 13.02 ล้านบาท จากการจ่ายชำระตามงวดปกติและลดปริมาณการสั่งซื้อเพื่อให้เหมาะสมกับยอดขาย

**หนี้สินไม่หมุนเวียน**  
**เพิ่มขึ้น 90.62 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 23.72%**

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 90.62 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 86.41 ล้านบาท จากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ 34.36 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ระยะสั้นให้เหมาะสมขึ้น ส่วนบริษัทย่อยกู้ยืมจากบุคคลภายนอก 51.05 ล้านบาท เพื่อก่อสร้างอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นประถมเพิ่มเติม ตามการจัดประเภทจาก Current portion of long-term loans

**ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น**  
**9.56 ล้านบาท คิดเป็น**  
**0.71%**

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 9.56 ล้านบาท ตามกำไรจากการดำเนินงาน

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 และ 2566

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	9M/2567	9M/2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	79.56	88.50	(8.94)	-10.10%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(84.72)	(20.09)	(64.63)	-321.70%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(61.00)	(109.97)	48.97	44.53%
<b>กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)</b>	<b>(66.16)</b>	<b>(41.56)</b>	<b>(24.60)</b>	<b>-59.19%</b>

**กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับงวด 9 เดือน ปี  
2567 จำนวน 79.56  
ล้านบาท**

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 79.56 ล้านบาท มาจาก
- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 121.05 ล้านบาท
- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 26 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์คงเหลือที่ลดลงจากการขายให้กับลูกค้ากลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
  - หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 53.30 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและรับรู้รายได้รับล่วงหน้าค่าเทอมจากบริษัทย่อย
  - เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 1.97 ล้านบาท
  - เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 16.88 ล้านบาท

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับงวด 9 เดือน ปี  
2567 จำนวน (84.72)  
ล้านบาท**

- เงินสดลด 55.41 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
- เงินสดลดจากการลงทุนในกองทุนเปิด 16.87 ล้านบาท
- เงินสดลด 11.49 ล้านบาท จากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพื่อพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital และการขายผ่านช่องทางออนไลน์

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมจัดหาเงิน  
สำหรับงวด 9 เดือน ปี  
2567 จำนวน (61.00)  
ล้านบาท**

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 154.75 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน 140 ล้านบาท
- เงินสดลดจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร 10.88 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 29.31 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 6.05 ล้านบาท

**ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 และ 2566**

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		9M/2567	9M/2566
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	0.88	2.44
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	2.28	2.83
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.88	0.96
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.26	10.76

หมายเหตุ :

- ROE (Return on Equity) = กำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่)หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่
- ROA (Return on Assets) = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้หารสินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวมหาร ส่วนของผู้ถือหุ้น (รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย Debt service Coverage Ratio = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่าย+ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้หารดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

**ROE เท่ากับ 0.88%**  
**ลดลง 1.56% และ**  
**ROA เท่ากับ 2.28%**  
**ลดลง 0.55%**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.88% ลดลง 1.56% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 2.28% ลดลง 0.55% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน**  
**ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.88**  
**เท่า ลดลง 0.08 เท่า**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.08 เท่า จากการจ่ายเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระ

**อัตราส่วนความสามารถ**  
**ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ**  
**8.26 เท่า ลดลง 2.50 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 2.50 เท่า ตามกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงินลดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ