

บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2567

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับปี 2567 เศรษฐกิจไทยโดยรวมยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลงจากปีก่อน ในด้านตลาดแรงงาน ภาคการผลิตและบริการยังคงทรงตัว แม้ว่าจะมีการฟื้นตัวในบางพื้นที่ท่องเที่ยวหลัก แต่ภาระหนี้สินครัวเรือนที่ยังสูงและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจทำให้การจ้างงานยังไม่ขยายตัวอย่างที่คาดหวัง อีกทั้งธุรกิจค้าปลีกยังได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ที่เกิดขึ้นทั้งในภาคเหนือและภาคใต้ในช่วงครึ่งปีหลัง โดยส่งผลกระทบต่ออำนาจการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคที่ลดลงและมีความกังวลต่อค่าครองชีพที่สูงขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้น โดยการผลักดันสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าผลิตเองและกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- การปิดสาขา บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในปี 2567 จำนวน 27 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ทั้งสิ้น 200 สาขา
- เปิดสาขาใหม่ บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในปี 2567 จำนวน 7 สาขา ดังนี้
 1. พัทลุง ถนนรามเมศวร์
 2. เดอะมอลล์บางแค (สาขา Relocate)
 3. เซ็นทรัลนครปฐม
 4. ตราด (ถนนตัดใหม่)
 5. บิ๊กซี ยะลา
 6. บิ๊กซีปัตตานี
 7. ทวีกิจ บุรีรัมย์

อย่างไรก็ตามรายได้จากกลุ่มธุรกิจค้าส่งเติบโต 6.5% จากปีก่อน จากกลุ่มลูกค้าสถาบันการศึกษา บริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มโรงเรียนเอกชน ด้วยการจัดฝึกอบรมให้กับครูผู้สอน เพื่อพัฒนาหลักสูตรทักษะภาษาอังกฤษให้การศึกษาไทยมุ่งสู่มาตรฐานสากล ส่งผลให้กลุ่มสินค้า Book และ Digital Product เติบโตได้ตามเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับตัวการจับจ่ายใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ซึ่งเป็นอีกด้านหนึ่งที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือและเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์

**ซีอีดูขาดทุน
สุทธิ สำหรับปี
2567 เท่ากับ
25.31 ล้านบาท**

สำหรับปี 2567 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 25.31 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 61.37 ล้านบาท คิดเป็น 170.20% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 27.53 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 52.31 ล้านบาท คิดเป็น 211.11% เนื่องจากรายได้ธุรกิจค้าปลีกลดลง 17% ตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาจับจ่ายใช้สอยช่องทางออนไลน์มากขึ้น โดยผู้บริโภคได้รับส่วนลดจากแต่ละแพลตฟอร์มที่ใช้กลยุทธ์การทำการราคาเพื่อการแข่งขันอย่างดุเดือดและยังได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ในภาคเหนือและภาคใต้ อีกทั้งต้นทุนสินค้าเข้ายังเพิ่มขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีการผันผวนเมื่อเทียบกับปีก่อนประมาณ 6.8% รวมถึงการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 2.64 ล้านบาท นอกจากนี้ปีก่อนยังมีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 22.50 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังสามารถเพิ่มยอดขายจากช่องทางค้าส่งได้ 6.5% จากปีก่อน

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 2,012.66 ล้านบาท ลดลง 158.29 ล้านบาท คิดเป็น 7.29% โดยเป็นรายได้จากการขายตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 7.56% และรายได้อื่นลดลง 32.03 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในปีก่อน
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 709.62 ล้านบาท ลดลง 13.50 ล้านบาท คิดเป็น 1.87% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการลดค่าใช้จ่ายของสาขาที่ปิดไปเนื่องจากไม่ทำกำไรและการบริหารจัดการสินค้าให้มีอัตราการหมุนเวียนที่ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 22.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2567 และ 2566

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	2567	2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,971.45	2,096.40	(124.95)	-5.96%
ต้นทุนขาย	1,289.18	1,361.11	(71.93)	-5.28%
กำไรขั้นต้น	682.27	735.29	(53.02)	-7.21%
อัตรากำไรขั้นต้น	34.61%	35.07%		-0.46%
EBITDA	68.50	138.88	(70.38)	-50.68%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น ของบริษัท	(25.31)	36.05	(61.36)	-170.20%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.065)	0.092	(0.157)	-170.65%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ

<p>อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.46%</p>	<p>สำหรับปี 2567 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 682.27 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 53.02 ล้านบาท คิดเป็น 7.21% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 34.61% ลดลง 0.46% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากกำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยลดลง 6.01% เกิดจากต้นทุนค่าตอบแทนที่เพิ่มขึ้นของบุคลากรทางการศึกษา</p>
<p>ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 71.93 ล้านบาท</p>	<p>ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,289.18 ล้านบาท ลดลง 71.93 ล้านบาท คิดเป็น 5.28% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง</p>
<p>EBITDA ลดลง 70.38 ล้านบาท คิดเป็น 50.68%</p>	<p>EBITDA เท่ากับ 68.50 ล้านบาท ลดลง 70.38 ล้านบาท คิดเป็น 50.68% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง</p>

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2566

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
สินทรัพย์หมุนเวียน	402.66	428.14	(25.48)	-5.95%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,216.32	2,188.41	27.91	1.28%
รวมสินทรัพย์	2,618.98	2,616.55	2.43	0.09%
หนี้สินหมุนเวียน	798.05	888.43	(90.38)	-10.17%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	498.33	381.97	116.36	30.47%
รวมหนี้สิน	1,296.38	1,270.40	25.98	2.05%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,322.60	1,346.15	(23.55)	-1.75%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,618.98	2,616.55	2.43	0.09%

<p>สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 25.48 ล้านบาท คิดเป็น 5.95%</p>	<p>สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 25.48 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 12.12 ล้านบาท คิดเป็น 10.20% - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 13.73 ล้านบาท คิดเป็น 23.48% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา จากการรับชำระหนี้ตามงวดปกติ - สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นลดลง 1.20 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อนำมาใช้หมุนเวียนในธุรกิจ
<p>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 27.91 ล้านบาท คิดเป็น 1.28%</p>	<p>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 27.91 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> - สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 24.39 ล้านบาท คิดเป็น 15.14% จากการต่อสัญญาเช่าอาคารสำนักงานใหญ่

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 15.06 ล้านบาท คิดเป็น 187.36% จากการพัฒนาระบบโปรแกรมและเว็บไซต์ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและบริการที่ดีขึ้น
- ค่าลิขสิทธิ์และค่าแปลหนังสือจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 6.74 ล้านบาท คิดเป็น 27.80%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 3.58 ล้านบาท คิดเป็น 38.42% จากเงินประกันการก่อสร้างอาคารเรียนของบริษัทย่อย
- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลง 9.55 ล้านบาท คิดเป็น 0.55% จากการคิดค่าเสื่อมราคาประจำงวด 57.89 ล้านบาท ส่วนราคาทุนของทรัพย์สินเพิ่มขึ้นจากการขยายอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นประถมปลายและปรับปรุงห้องสมุดของบริษัทย่อย
- ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอขอคืนลดลง 6.65 ล้านบาท คิดเป็น 35.72% รับคืนเงินภาษีจากสรรพากร
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำลดลง 3.08 ล้านบาท คิดเป็น 4.36%

หนี้สินหมุนเวียนลดลง
90.38 ล้านบาท คิดเป็น
10.17%

หนี้สินหมุนเวียนลดลง 90.38 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion of long-term loans) ลดลง 62.23 ล้านบาท จากการต่อตัวสัญญาใช้เงินของบริษัทย่อย
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 28.08 ล้านบาท จากการจ่ายชำระตามงวดปกติและลดปริมาณการสั่งซื้อเพื่อให้เหมาะสมกับยอดขาย
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 2.45 ล้านบาท
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 3.41 ล้านบาท คิดเป็น 14.37% จากรายได้ค่าบริการรับล่วงหน้าจากสถาบันการศึกษา
- รายได้รับล่วงหน้าส่วนที่รอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปีของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 2.30 ล้านบาท คิดเป็น 2.95%

หนี้สินไม่หมุนเวียน
เพิ่มขึ้น 116.36 ล้านบาท
คิดเป็น 30.47%

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 116.36 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 79.84 ล้านบาท จากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ 36.11 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ระยะสั้นให้เหมาะสมขึ้น ส่วนบริษัทย่อยกู้ยืมจากบุคคลภายนอก 51.05 ล้านบาท เพื่อก่อสร้างอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นประถมเพิ่มเติม ตามการจัดประเภทจาก Current portion of long-term loans

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง
23.55 ล้านบาท คิดเป็น
1.75%

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 23.55 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และ 2566

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	2567	2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	103.69	146.80	(43.11)	-29.36%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(85.10)	(53.68)	(31.42)	-58.54%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(30.70)	(76.49)	45.79	59.86%
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(12.11)	16.63	(28.74)	-172.84%

**กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับปี 2567 จำนวน
103.69
ล้านบาท**

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 103.69 ล้านบาท มาจาก
กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 119.86 ล้านบาท

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 22.14 ล้านบาท ส่วนใหญ่
เป็นสินค้าคงเหลือที่ลดลงจากการขายให้กับลูกหนี้กลุ่มสถาบันและโรงเรียน
ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 17.24 ล้านบาท จากการชำระเจ้าหนี้
การค้าและรับรู้รายได้รับล่วงหน้าค่าเทอมจากบริษัทย่อย
- เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 2.34 ล้าน
บาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 22.45 ล้านบาท
- เงินสดลด 69.44 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียน
ของบริษัทย่อย
- เงินสดลด 15.89 ล้านบาท จากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพื่อพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ
ที่เกี่ยวข้องกับ Digital และการขายผ่านช่องทางออนไลน์

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับปี 2567 จำนวน
(85.10) ล้านบาท**

**กระแสเงินสดใช้ไปจาก
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับปี 2567 จำนวน
(30.70) ล้านบาท**

- เงินสดเพิ่มจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร 5.83 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน 181.72 ล้าน
บาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 172.39 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 39.81 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 6.05 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2567 และ 2566

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		2567	2566
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(2.10)	3.19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.42	3.44
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.98	0.94
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.43	9.10

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 (2.10%) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (2.10%) ลดลง 5.29% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.42% ลดลง 3.02% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง
ลดลง 5.29% และ
ROA เท่ากับ 0.42%
ลดลง 3.02%

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.98 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.04 เท่า จากการจ่ายเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระ
เท่า เพิ่มขึ้น 0.04 เท่า

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 6.43 เท่า ลดลง 2.67 เท่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 2.67 เท่า ตามกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงินลดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ