

## บริษัท ซีอีดูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1/2568

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับไตรมาส 1/2568 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างระมัดระวังจากไตรมาสก่อน แม้ว่าด้านการส่งออกและด้านแรงงานมีการปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อย จากการเร่งส่งออกสินค้าเพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และด้านการบริโภคเอกชนชะลอตัวลง คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ในช่วงปลายเดือนมีนาคม เกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหวในประเทศพม่า ส่งผลกระทบมายังประเทศไทยในพื้นที่กรุงเทพมหานครบางพื้นที่ ซึ่งมีผลกระทบต่อยอดขายในงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้น โดยการผลักดันสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าผลิตเองและกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- การปิดสาขา บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในไตรมาสแรกของปี 2568 จำนวน 6 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ทั้งสิ้น 194 สาขา

อย่างไรก็ตามรายได้จากกลุ่มธุรกิจค้าส่งเติบโต 10% จากปีก่อน จากกลุ่มลูกค้าสถาบันการศึกษา บริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มโรงเรียนเอกชน ด้วยการจัดฝึกอบรมให้กับครูผู้สอน เพื่อพัฒนาหลักสูตรทักษะภาษาอังกฤษให้การศึกษาไทยมุ่งสู่มาตรฐานสากล ส่งผลให้กลุ่มสินค้า Book และ Digital Product เติบโตได้ตามเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ กำลังพัฒนาช่องทางออนไลน์ให้สะดวก รวดเร็วมากขึ้น เพื่อจำหน่ายสินค้าและบริการให้แก่ลูกค้าที่ปรับเปลี่ยนพฤติกรรมการจับจ่ายใช้สอยมาทางออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังปรับปรุงโครงสร้างเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital ซึ่งเป็นอีกด้านหนึ่งที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง และกำลังอยู่ในช่วงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการร่วมกับพันธมิตรในเรื่องของการศึกษา ผู้ให้บริการ Content และผู้นำเทคโนโลยีระดับโลก เพื่อรักษาไว้ซึ่งความเป็นผู้นำธุรกิจหนังสือและเริ่มต้นยุคใหม่แห่งการเป็นศูนย์กลางการเรียนรู้ ทั้งบนแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์

**ซีอีเคยูเซดทุน  
สุทธิ สำหรับ  
ไตรมาส 1/2568  
เท่ากับ 8.99  
ล้านบาท**

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 8.99 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 11.96 ล้านบาท คิดเป็น 402.70% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 12.20 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 17.48 ล้านบาท คิดเป็น 331.47% เนื่องจากรายได้ธุรกิจค้าปลีกลดลง 13.4% ตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาจับจ่ายใช้สอยช่องทางออนไลน์มากขึ้น โดยผู้บริโภคได้รับส่วนลดจากแต่ละแพลตฟอร์มที่ใช้กลยุทธ์การทำการค้าเพื่อการแข่งขันอย่างดุเดือด และในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้เงินปันผลจากบริษัทย่อยจำนวน 5.80 ล้านบาท อีกทั้งต้นทุนสินค้าเข้ายังเพิ่มขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีการผันผวน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังสามารถเพิ่มยอดขายจากช่องทางค้าส่งได้ 10% จากปีก่อน และเติบโตในช่องทางออนไลน์กว่า 37% จากปีก่อน

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 518.09 ล้านบาท ลดลง 6.61 ล้านบาท คิดเป็น 1.26% โดยเป็นรายได้จากการขายตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 2.10% และในปีก่อนได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อย 5.80 ล้านบาท ขณะที่ในปีนี้ บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลในเดือนเมษายน
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 177.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.24 ล้านบาท คิดเป็น 1.28% เนื่องจากปีก่อนบริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองขอคืนสินค้าที่ล้าสมัยกับคู่ค้าต่างประเทศได้จำนวน 7.8 ล้านบาท และรับรู้ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน จากค่าเงินบาทที่มีความผันผวน
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน เท่ากับ 6.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.48 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2568 และ 2567

|                                                        | งบการเงินรวม     |                  | (หน่วย:ล้านบาท)     |          |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|----------|
|                                                        | ไตรมาส<br>1/2568 | ไตรมาส<br>1/2567 | เพิ่มขึ้น<br>(ลดลง) | %        |
| รายได้จากการขาย                                        | 509.30           | 514.60           | (5.30)              | -1.03%   |
| ต้นทุนขาย                                              | 339.55           | 335.70           | 3.85                | 1.15%    |
| กำไรขั้นต้น                                            | 169.75           | 178.90           | (9.15)              | -5.11%   |
| อัตรากำไรขั้นต้น                                       | 33.33%           | 34.77%           |                     | -1.44%   |
| EBITDA                                                 | 23.59            | 26.66            | (3.07)              | -11.52%  |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น<br>ของบริษัท | (8.99)           | 2.97             | (11.96)             | -402.69% |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)                   | (0.023)          | 0.008            | (0.031)             | -387.50% |

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.44%                      | สำหรับไตรมาส 1/2568 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 169.75 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 9.15 ล้านบาท คิดเป็น 5.11% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 33.33% ลดลง 1.44% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนบุคลากรทางการศึกษาของบริษัทย่อยและรายได้จากโครงการการจัดสอบวัดระดับความสามารถทางภาษาอังกฤษร่วมกับสถาบันการศึกษาที่ทาง ซีอีดูเป็นผู้ดำเนินการบริหารจัดการผ่านศูนย์สอบ Human Capital Excellence Center (HCEC) 185 ศูนย์ ทั่วประเทศ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าสินค้าปกติ |
| ต้นทุนขายสินค้าและบริการ เพิ่มขึ้น 3.85 ล้านบาท | ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 339.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.85 ล้านบาท คิดเป็น 1.15% จากต้นทุนด้านบุคลากรทางการศึกษาและเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาอาคารชั้น ประถมของบริษัทย่อย                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| EBITDA ลดลง 3.07 ล้านบาท คิดเป็น 11.52%         | EBITDA เท่ากับ 23.59 ล้านบาท ลดลง 3.07 ล้านบาท คิดเป็น 11.52% ตามผลการดำเนินงาน ที่ลดลง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 31 ธันวาคม 2567

(หน่วย:ล้านบาท)

|                                       | งบการเงินรวม    |                 |                  |               |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
|                                       | 31 มีนาคม 2568  | 31 ธันวาคม 2567 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | %             |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                    | 530.87          | 402.66          | 128.21           | 31.84%        |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                 | 2,215.87        | 2,216.32        | (0.45)           | -0.02%        |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                   | <b>2,746.74</b> | <b>2,618.98</b> | <b>127.76</b>    | <b>4.88%</b>  |
| หนี้สินหมุนเวียน                      | 966.33          | 798.05          | 168.28           | 21.09%        |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                   | 463.42          | 498.33          | (34.91)          | -7.00%        |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                     | <b>1,429.75</b> | <b>1,296.38</b> | <b>133.37</b>    | <b>10.29%</b> |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 1,316.99        | 1,322.60        | (5.61)           | -0.42%        |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>2,746.74</b> | <b>2,618.98</b> | <b>127.76</b>    | <b>4.88%</b>  |

**สินทรัพย์หมุนเวียน**  
**เพิ่มขึ้น 128.21 ล้านบาท**  
**คิดเป็น 31.84%**

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 128.21 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 81.05 ล้านบาท คิดเป็น 181.15% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่รองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 78.58 ล้านบาท คิดเป็น 34.55% จากการสั่งซื้อเพื่รองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 36.64 ล้านบาท คิดเป็น 34.37%

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน           | สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 0.45 ล้านบาท เกิดจาก                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| ลดลง 0.45 ล้านบาท คิดเป็น 0.02% | <ul style="list-style-type: none"> <li>- สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 10.35 ล้านบาท คิดเป็น 5.58%</li> <li>- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 6.53 ล้านบาท คิดเป็น 28.25% จากการพัฒนาระบบโปรแกรมและเว็บไซต์ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและบริการที่ดีขึ้น</li> <li>- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 4.75 ล้านบาท คิดเป็น 0.27% จากการขยายอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นอนุบาลของบริษัทย่อย ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง</li> </ul> |
| หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น       | หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 168.28 ล้านบาท เกิดจาก                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 168.28 ล้านบาท คิดเป็น 21.09%   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 161.95 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่</li> <li>- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 30.51 ล้านบาท</li> <li>- รายได้รับล่วงหน้าส่วนที่รอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปีของบริษัทย่อยลดลง 21.22 ล้านบาท คิดเป็น 26.38%</li> </ul>                                                                          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน             | หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 34.91 ล้านบาท เกิดจาก                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| ลดลง 34.91 ล้านบาท คิดเป็น 7%   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 15.85 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา</li> <li>- รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีของบริษัทย่อยลดลง 10.33 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้รายได้</li> <li>- หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 7.31 ล้านบาท</li> </ul>                                                                                                                                                                          |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง           | ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 5.61 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 5.61 ล้านบาท คิดเป็น 0.42%      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2568 และ 2567

(หน่วย:ล้านบาท)

|                                             | งบการเงินรวม |              |                  |          |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|------------------|----------|
|                                             | ไตรมาส1/2568 | ไตรมาส1/2567 | เพิ่มขึ้น (ลดลง) | %        |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน | (7.76)       | 16.34        | (24.10)          | -147.49% |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน  | (31.63)      | (35.40)      | 3.77             | 10.64%   |
| กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน | 2.75         | (28.30)      | 31.05            | 109.72%  |
| กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)                      | (36.64)      | (47.36)      | 10.72            | 22.64%   |

กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับไตรมาส 1/2568  
จำนวน 7.76  
ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 7.76 ล้านบาท มาจาก

กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 36.60 ล้านบาท

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 163.06 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ขายให้กับลูกค้าหนี้การหักกลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 127.80 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น การสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 1.02 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 6.15 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจาก  
กิจกรรมการลงทุน  
สำหรับไตรมาส 1/2568  
จำนวน 31.63 ล้านบาท

- เงินสดลด 22.88 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
- เงินสดลด 6.78 ล้านบาท จากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพื่อพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Digital และการขายผ่านช่องทางออนไลน์

กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมจัดหาเงิน  
สำหรับไตรมาส 1/2568  
จำนวน 2.75 ล้านบาท

- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 42.71 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 32.41 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 8.81 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 1/2568 และ 2567

| อัตราส่วนทางการเงิน                  |      | งบการเงินรวม  |               |
|--------------------------------------|------|---------------|---------------|
|                                      |      | ไตรมาส 1/2568 | ไตรมาส 1/2567 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE          | %    | -3.10         | 2.77          |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA        | %    | -0.07         | 3.29          |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 1.09          | 1.01          |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย      | เท่า | 7.06          | 8.07          |

หมายเหตุ :

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

ROE เท่ากับ -3.10%  
ลดลง 5.87% และ  
ROA เท่ากับ -0.07%  
ลดลง 3.36%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ -3.10% ลดลง 5.87% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ -0.07% ลดลง 3.36% ตามผลการดำเนินงานที่ลดลง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน  
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.09  
เท่า เพิ่มขึ้น 0.08 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.08 เท่า จากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถ  
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ  
7.06 เท่า ลดลง 1.01 เท่า

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 1.01 เท่า ตามกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงินลดลง

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกมล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ

