

บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งแรกของ ปี 2565

ภาพรวมธุรกิจ

ในครึ่งแรกของปี 2565 เศรษฐกิจไทยปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ทั้งการบริโภค การลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกขยายตัวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงภาคบริการที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดและมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ ส่งผลให้ภาคการค้าและภาคบริการปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แม้เศรษฐกิจไทยได้ขยายตัวขึ้น แต่ยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะอัตราเงินเฟ้อที่มีผลกระทบต่อภาคครัวเรือน จึงมีข้อจำกัดการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้นและยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายทุกมิติอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการลดหย่อนค่าเช่าจากผู้ให้เช่าพื้นที่ในห้างสรรพสินค้าซึ่งช่วยให้บริษัทฯ ประหยัดค่าใช้จ่ายจากค่าเช่าพื้นที่ได้บางส่วน

- **การปิดสาขา** บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้จำนวน 9 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ทั้งสิ้น 252 สาขา

อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจค้าส่ง มีอัตราเติบโตจากปีก่อนประมาณ 9.7% ตามนโยบายภาครัฐที่ให้เปิดเรียนในรูปแบบ On-site (การจัดการเรียนการสอนที่โรงเรียน) รวมถึงยอดขายออนไลน์ที่เติบโตกว่า 7% จากปีก่อน นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการปรับตัวในการควบคุมค่าใช้จ่ายแล้ว ยังได้ปรับปรุงในการเลือกผลิตหนังสือและสั่งซื้อสินค้าที่มีคุณภาพและตรงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้า

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

ซีอีดีมีกำไรสุทธิ สำหรับ 1H2565 เท่ากับ 15.22 ล้านบาท

สำหรับ 1H2565 บริษัท มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 15.22 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 3.48 ล้านบาท คิดเป็น 29.64% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 8.17 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 3.97 ล้านบาท โดยมีรายได้หลักจากกลุ่มธุรกิจค้าส่งเพิ่มขึ้น 9.7% ที่ขายให้กับสถาบันการศึกษาในช่วงเตรียมเปิดภาคเรียนใหม่ และได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อยจำนวน 3.92 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัท ได้รับผลกระทบจากภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่กลับมาใช้เต็มอัตราตามประกาศพระราชบัญญัติ โดยปีก่อนได้รับส่วนลด 90% รวมถึงการกลับมาจ่ายสมทบเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในอัตราเดิม ซึ่งปีก่อนบริษัท งดจ่ายเงินสมทบจากสถานการณ์โควิด-19 ทั้งนี้บริษัท ได้ตระหนักถึงความสำคัญและเพื่อเป็นขวัญกำลังใจให้กับพนักงานจึงกลับมาจ่ายเงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในอัตราเดิม จึงส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,097.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.43 ล้านบาท คิดเป็น 1.71% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เพิ่มขึ้น 0.71%
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 371.41 ล้านบาท ลดลง 10.83 ล้านบาท คิดเป็น 2.83% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นและการได้รับส่วนลดค่าเช่าในช่วงโควิด-19
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 11.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.06 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2563

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน ปี 2565 และ 2564

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	1H2565	1H2564	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,076.90	1,057.77	19.13	1.81%
ต้นทุนขาย	691.22	665.65	25.57	3.84%
กำไรขั้นต้น	385.68	392.12	(6.44)	(1.64%)
อัตรากำไรขั้นต้น	35.81%	37.07%		(1.26%)
EBITDA	81.90	94.81	(12.91)	(13.62%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	15.22	11.74	3.48	29.64%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.039	0.030	0.009	30.00%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ

อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.26%

สำหรับ 1H2565 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 385.68 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 6.44 ล้านบาท คิดเป็น 1.64% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 35.81% ลดลง 1.26% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากต้นทุนกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินปอนด์อังกฤษ และการให้ส่วนลดเพิ่มขึ้นเพื่อระบายสินค้าในกลุ่มหนังสือคู่มือเรียน – คู่มือสอบ ที่มีการเปลี่ยนรูปแบบการจัดสอบวัดความถนัดและความรู้เชิงวิชาการ เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงระบบการคัดเลือกนักเรียนเข้าศึกษาต่อในระดับมหาวิทยาลัย (TCAS)

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ เพิ่มขึ้น 25.57 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 691.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.57 ล้านบาท คิดเป็น 3.84% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

EBITDA ลดลง 12.91 ล้านบาท คิดเป็น 13.62%

EBITDA เท่ากับ 81.90 ล้านบาท ลดลง 12.91 ล้านบาท คิดเป็น 13.62% จากปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองสินค้าเคลื่อนไหวช้าและค่าเสื่อมราคาลดลง ส่งผลทำให้ EBITDA ลดลง แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน 35.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.70 ล้านบาท คิดเป็น 11.73%

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 และวันที่ 31 ธันวาคม 2564

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	30 มิถุนายน 2565	31 ธันวาคม 2564	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
สินทรัพย์หมุนเวียน	548.03	488.83	59.20	12.11%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,021.30	2,058.39	(37.09)	(1.80%)
รวมสินทรัพย์	2,569.33	2,547.22	22.11	0.87%
หนี้สินหมุนเวียน	924.15	849.13	75.02	8.83%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	494.88	571.05	(76.17)	(13.34%)
รวมหนี้สิน	1,419.03	1,420.18	(1.15)	(0.08%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,150.30	1,127.04	23.26	2.06%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,569.33	2,547.22	22.11	0.87%

สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 59.20 ล้านบาท คิดเป็น 12.11%

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 59.20 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 127.36 ล้านบาท คิดเป็น 253% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติทุกปี
- สินค้าคงเหลือลดลง 30.73 ล้านบาท คิดเป็น 13.74% จากการขายในช่วงเปิดภาคเรียนใหม่
- สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นลดลง 18.70 ล้านบาท คิดเป็น 33% จากการขายเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อนำมาใช้หมุนเวียนและจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลง 37.09 ล้านบาท คิดเป็น 1.80%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 37.09 ล้านบาท เกิดจาก

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ภายใต้สัญญาเช่าลดลง 37.12 ล้านบาท จากการตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่า และจากการลดพื้นที่สำนักงานใหญ่ลง 33% ในช่วงปลายไตรมาส 1/2565

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น
75.02 ล้านบาท คิดเป็น
8.83%

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 75.02 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 74.70 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 76.17 ล้านบาท
คิดเป็น 13.34%

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 76.17 ล้านบาท เกิดจาก

- หนี้สินตามสัญญาเช่าไม่หมุนเวียนลดลง 18.35 ล้านบาท จากการจ่ายชำระค่าเช่าของร้านหนังสือตามสัญญาเช่า
- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 52.04 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น
23.26 ล้านบาท คิดเป็น
2.06%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 23.26 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2564

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	1H2565	1H2564	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	67.88	27.35	40.53	148.19%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(16.58)	0.84	(17.42)	(2,073.81%)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(75.01)	(62.12)	(12.89)	(20.75%)
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(23.71)	(33.93)	10.22	30.12%

กระแสเงินสดได้มาจาก
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับ 1H2565 จำนวน
67.88 ล้านบาท

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 67.88 ล้านบาท มาจาก
- กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 122.96 ล้านบาท
- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 108.91 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการขายให้กับกลุ่มลูกค้าหนังสือสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 68.67 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อขายให้กับกลุ่มสถาบันการศึกษาที่มีการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดลดจากการปรับปรุงสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและสาขาที่ Renovate 2.36 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 11.93 ล้านบาท

- กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับ 1H2565 จำนวน (16.58) ล้านบาท**
- เงินสดเพิ่มจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว 19.27 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้หมุนเวียนภายในกิจการ
 - เงินสดลด 34.09 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
- กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับ 1H2565 จำนวน (75.01) ล้านบาท**
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 35.57 ล้านบาท
 - เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 35.98 ล้านบาท
 - เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 3.46 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2565 และ 2564

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		1H2565	1H2564
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	(5.00)	(0.33)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	(0.90)	1.24
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.23	1.27
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	11.36	13.63

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 = กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน / ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย + ค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้ / ทารดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน

- ROE เท่ากับ (5%) ลดลง 4.67% และ** อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ (5%) ลดลง 4.67% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ (0.90%) ลดลง 2.14% เนื่องจากผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปีก่อนที่นำมาคำนวณรวมกับครึ่งปีแรกของปีปัจจุบันได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ตามประกาศของรัฐบาลในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม ปี 2564
- ROA เท่ากับ (0.90%) ลดลง 2.14%**
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.23 เท่า ลดลง 0.04 เท่า** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.04 เท่า จากการจ่ายเงินกู้

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 11.36 เท่า ลดลง 2.27 เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 2.27 เท่า ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น
เท่า

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ