

## บริษัท ซีอีดียูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## ผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งแรกของปี 2566

**ภาพรวมธุรกิจ**

ในครึ่งแรกของปี 2566 เศรษฐกิจไทยปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่หนุนการท่องเที่ยวดังระดับหนึ่ง ทั้งการบริโภค การลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาคการค้าและภาคบริการปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สำหรับอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ตลาดเริ่มกลับมาฟื้นตัว สำนักพิมพ์ต่างๆ เพิ่มกำลังการผลิตหนังสือใหม่เข้าตลาดมากขึ้น ทั้งหนังสือกลุ่มที่เน้นสาระและบันเทิง ทำให้บรรยากาศการผลิต การอ่าน และการตอบรับกระแสจากผู้บริโภคดีขึ้น นอกจากหนังสือที่มียอดเติบโตแล้ว กลุ่มสินค้าอื่นที่ส่งเสริมการเรียนรู้ เสริมทักษะสำหรับเด็ก และกลุ่มไลฟ์สไตล์วัยรุ่น นักเรียน นักศึกษา และวัยทำงาน ก็เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นเช่นกัน แต่ก็ยังไม่สามารถกลับเข้าสู่ระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิดโควิด-19 ได้ แม้เศรษฐกิจไทยได้ขยายตัวขึ้น แต่ยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะอัตราเงินเฟ้อที่มีผลกระทบต่อภาคครัวเรือน จึงมีข้อจำกัดการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค อีกทั้งธุรกิจบริการยังได้รับผลกระทบจากอัตราค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่า 5.02% และต้นทุนทางการเงินที่ขยับขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากอัตราดอกเบี้ยที่ทยอยปรับสูงขึ้นเรื่อยๆ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้นและยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายทุกมิติอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับการลดหย่อนค่าเช่า จากผู้ให้เช่าพื้นที่ในห้างสรรพสินค้าซึ่งช่วยให้บริษัทฯ ประหยัดค่าใช้จ่ายจากค่าเช่าพื้นที่ได้บางส่วน

- เปิดสาขาใหม่ บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ในครึ่งแรกของปี 2566 จำนวน 2 สาขา
  1. ไอคอนสยาม (21 มีนาคม 2566)
  2. หนองคาย ถนนมิตรภาพ (16 มิถุนายน 2566 )
- การปิดสาขา บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้จำนวน 13 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ทั้งสิ้น 229 สาขา

อย่างไรก็ตามรายได้จากกลุ่มธุรกิจค้าปลีกเติบโต 7.7% และธุรกิจค้าส่งเติบโต 9.4% จากปีก่อน นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการปรับตัวในการควบคุมค่าใช้จ่ายแล้วยังได้ปรับปรุงในการเลือกผลิตหนังสือและสั่งซื้อสินค้าที่มีคุณภาพและตรงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้า

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

**ซีอีดูมีกำไรสุทธิ สำหรับ 1H2566 เท่ากับ 39.13 ล้านบาท** สำหรับ 1H2566 บริษัทฯ กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 39.13 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 23.91 ล้านบาท คิดเป็น 157.10% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 33.13 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 24.96 ล้านบาท เนื่องจากรายได้หลักจากกลุ่มธุรกิจค้าส่งเพิ่มขึ้น 9.4% จากการขายให้กับสถาบันการศึกษาในช่วงเตรียมเปิดภาคเรียนใหม่ และจากการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า Non book ส่งผลให้สภาพการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกดีขึ้น

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- รายได้รวม ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,180.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82.65 ล้านบาท คิดเป็น 7.53% โดยเป็นรายได้ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เพิ่มขึ้น 7.20%
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 372.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.13 ล้านบาท คิดเป็น 0.30% จากค่าตอบแทนพนักงานที่สามารถผลักดันยอดขายให้เติบโตมากขึ้น อีกทั้งในช่วงไตรมาส 2 ของปีก่อน มีการปรับลดอัตราเงินสมทบประกันสังคมจากอัตราเต็มให้เหลือเพียง 1%
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน เท่ากับ 11 ล้านบาท ลดลง 0.97 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่ลดลง

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน ปี 2566 และ 2565

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	1H'2566	1H'2565	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	1,159.36	1,076.90	82.46	7.66%
ต้นทุนขาย	744.86	691.22	53.64	7.76%
กำไรขั้นต้น	414.50	385.68	28.82	7.47%
อัตรากำไรขั้นต้น	35.75%	35.81%		(0.06%)
EBITDA	98.90	82.21	16.69	20.30%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	39.13	15.22	23.91	157.10%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.099	0.039	0.060	153.85%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ

อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.06% สำหรับ 1H2566 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 414.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 28.82 ล้านบาท คิดเป็น 7.47% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 35.75% ลดลง 0.06% เทียบกับปีก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยลดลง 2.2% ซึ่งเกิดจากการเริ่มคิดค่าเสื่อมราคาของอาคารเรียน ช่วงชั้นประถมที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ เพื่อรองรับจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 36.2% เพิ่มขึ้น 0.25% จากปีก่อน จากการปรับส่วนประสมของผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า Non book

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ เพิ่มขึ้น 53.64 ล้านบาท  
 ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 744.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.64 ล้านบาท คิดเป็น 7.76% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

EBITDA เพิ่มขึ้น 16.69 ล้านบาท คิดเป็น 20.66%  
 EBITDA เท่ากับ 98.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.69 ล้านบาท คิดเป็น 20.30% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 31 ธันวาคม 2565

	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2566	31 ธันวาคม 2565	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	515.84	403.54	112.30	27.83%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,977.73	2,027.71	(49.98)	(2.46%)
รวมสินทรัพย์	2,493.57	2,431.25	62.32	2.56%
หนี้สินหมุนเวียน	909.65	803.91	105.74	13.15%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	377.29	466.74	(89.45)	(19.16%)
รวมหนี้สิน	1,286.94	1,270.65	16.29	1.28%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,206.63	1,160.60	46.03	3.97%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,493.57	2,431.25	62.32	2.56%

**สินทรัพย์หมุนเวียน** เพิ่มขึ้น **112.30** ล้านบาท คิดเป็น **27.83%**  
 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 112.30 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 127.41 ล้านบาท คิดเป็น 269.59% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี
- สินค้าคงเหลือลดลง 7.48 ล้านบาท คิดเป็น 3.40% จากการขายในช่วงเปิดภาคเรียนใหม่

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** ลดลง **49.98** ล้านบาท คิดเป็น **2.46%**  
 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 49.98 ล้านบาท เกิดจาก

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ภายใต้สัญญาเช่าลดลง 27.57 ล้านบาท จากการตัดจ่ายตามอายุสัญญาเช่าและสาขาที่ปิด
- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ลดลง 17.21 ล้านบาท จากการคิดค่าเสื่อมราคาประจำงวด แต่มีการประเมินราคาที่ดินเพิ่มขึ้นของบริษัทย่อย 33.16 ล้านบาท และอาคารเพิ่มขึ้นจากอาคารเรียนของช่วงชั้นประถมที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 105.74 ล้านบาท คิดเป็น 13.15%	หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 105.74 ล้านบาท เกิดจาก <ul style="list-style-type: none"> <li>- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 91.80 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อขายในช่วงภาคเรียนใหม่</li> </ul>
หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 89.45 ล้านบาท คิดเป็น 19.16%	หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 89.45 ล้านบาท เกิดจาก <ul style="list-style-type: none"> <li>- หนี้สินตามสัญญาเช่าไม่หมุนเวียนลดลง 11.99 ล้านบาท จากการจ่ายชำระค่าเช่าของร้านหนังสือตามสัญญาเช่าและจากจำนวนสาขาที่ลดลง</li> <li>- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 68.84 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา</li> </ul>
ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 46.03 ล้านบาท คิดเป็น 3.97%	ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 46.03 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2565

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	1H'2566	1H'2565	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	78.44	65.75	12.69	19.30%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(13.47)	(14.44)	0.97	6.71%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(78.12)	(75.01)	(3.11)	(4.15%)
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(13.15)	(23.70)	10.55	44.51%

กระแสเงินสดได้มาจาก  
กิจกรรมการดำเนินงาน  
สำหรับ1H2566 จำนวน  
78.44 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 78.44 ล้านบาท มาจาก  
กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 138.37 ล้านบาท

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 126.66 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้า 136.12 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ขายให้กับลูกหนี้กลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 81.22 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดลดจากการปรับปรุงสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 2.48 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาว 10.99 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน สำหรับ 1H2566 จำนวน (13.47) ล้านบาท

- เงินสดลด 13.59 ล้านบาท จากการต่อเติมอาคารเรียนและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย
- เงินสดลดลง 4.36 ล้านบาท จากการจ่ายสิทธิการเช่า

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับ 1H2566 จำนวน (78.12) ล้านบาท

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 54.04 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 30.77 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 10 ล้านบาท
- เงินสดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 4.32 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2566 และ 2565

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		1H2566	1H2565
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	1.97	(5.00)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	2.44	(0.90)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.07	1.10
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	13.65	11.36

หมายเหตุ :

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

**ROE เท่ากับ 1.97%**      อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 1.97% เพิ่มขึ้น 6.97% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 2.44% เพิ่มขึ้น 3.34% ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

**ROA เท่ากับ 2.44%**  
**เพิ่มขึ้น 3.34%**

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.07**      อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.03 เท่า จากการจ่ายเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระ

**เท่า ลดลง 0.03 เท่า**

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2.29 เท่า ตามภาระเงินต้นที่ลดลง  
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ  
13.65 เท่า เพิ่มขึ้น 2.29  
เท่า

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกานต์ ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ