

บริษัท ซีอีดีเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสแรก ปี 2569

ภาพรวมธุรกิจ

สำหรับไตรมาสแรก ปี 2569 เศรษฐกิจไทยมีการชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยเฉพาะการผลิตภาคอุตสาหกรรม ภาคการท่องเที่ยวที่ปรับลดลง และการบริโภคภาคเอกชนมีความกังวลต่อการปรับขึ้นราคาในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตพลังงานจากสงครามในตะวันออกกลาง สำหรับอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์และค้าปลีกหนังสือ ยังคงได้รับผลกระทบจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปสู่ช่องทางออนไลน์มากขึ้น ส่งผลให้เกิดสงครามราคา การแข่งขันในธุรกิจยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม กลุ่มหนังสือการศึกษา หนังสือเด็ก และหนังสือคู่มือสอบ ยังคงมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผู้ประกอบการหลายราย ได้ปรับกลยุทธ์โดยเพิ่มสัดส่วนสินค้า Non-book และขยายช่องทางจำหน่ายออนไลน์ เพื่อเพิ่มอัตรากำไรและรักษาความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากขึ้น ดังนี้

- ธุรกิจช่องทางออนไลน์ บริษัทฯ ได้มุ่งขยายการจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคและแนวโน้มการค้าในปัจจุบัน โดยยอดขายช่องทางออนไลน์ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- ธุรกิจค้าปลีกของบริษัทฯ ยังคงเติบโตจากกลุ่มสินค้า Non-book โดยเฉพาะของเล่นเสริมพัฒนาการ เรียนรู้และเครื่องเขียน จากการบริหารหมวดสินค้าและการทำตลาดที่สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภค โดยเฉพาะกลุ่มเด็กและวัยรุ่น แม้ว่ายอดขายสินค้า Book โดยรวมจะเติบโตต่ำกว่าเป้าหมายจากกำลังซื้อที่ชะลอตัวและจำนวนหนังสือกระแสนิยมลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มหนังสือเด็กและหนังสือเพื่อการศึกษา ยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- ธุรกิจค้าส่ง บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษฐานลูกค้ากลุ่มสถาบันการศึกษาได้อย่างมั่นคง โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าสำหรับเด็กและกลุ่มหนังสือคู่มือเรียน คู่มือสอบ ซึ่งยังคงได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ยอดขายโดยรวมของธุรกิจค้าส่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน แม้ว่าร้านค้าในเครือ (Chain Store) จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว เช่นเดียวกับร้านหนังสือในภาพรวมของประเทศก็ตาม

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- การปิดสาขา บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในไตรมาสแรกของปี 2569 จำนวน 10 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ทั้งสิ้น 166 สาขา

ซีอีดีขาดทุนสุทธิ สำหรับไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 4.15 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัท มีขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 4.15 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 4.85 ล้านบาท คิดเป็น 53.87% เกิดจากขาดทุนสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 7.94 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 4.26 ล้านบาท จากปีก่อน เนื่องจากบริษัท ได้ปรับสัดส่วนกลุ่มสินค้า โดยมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า Non-book รวมถึงกลุ่มหนังสือซีอีดีผลิตเองที่มีการพิมพ์ซ้ำ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับตัวดีขึ้น

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 479.40 ล้านบาท ลดลง 38.68 ล้านบาท คิดเป็น 7.47% โดยเป็นรายได้จากการขายตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 8.77%
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 163.45 ล้านบาท ลดลง 14.13 ล้านบาท คิดเป็น 7.96% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการลดค่าใช้จ่ายของสาขาที่เปิดไปเนื่องจากไม่ทำกำไรและการบริหารจัดการสินค้าให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดียิ่งขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 7.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.02 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2569 และ 2568

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	470.95	509.30	(38.35)	-7.53%
ต้นทุนขาย	308.83	339.55	(30.72)	-9.05%
กำไรขั้นต้น	162.12	169.75	(7.63)	-4.50%
อัตรากำไรขั้นต้น	34.42%	33.33%		1.09%
EBITDA	24.69	23.87	0.82	3.44%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(4.15)	(8.99)	4.84	53.84%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.011)	(0.023)	0.012	52.17%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.09%

สำหรับไตรมาส 1/2569 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 162.12 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 7.63 ล้านบาท คิดเป็น 4.50% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 34.42% เพิ่มขึ้น 1.09% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากสินค้าซีอีดีผลิตมีกลุ่มสินค้า Reprint เช่น กลุ่มคู่มือเรียนคู่มือสอบ และพจนานุกรม เป็นต้น รวมถึงการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทำให้กลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 30.72 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 308.83 ล้านบาท ลดลง 30.72 ล้านบาท คิดเป็น 9.05% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA เพิ่มขึ้น 0.82 ล้านบาท คิดเป็น 3.44%

EBITDA เท่ากับ 24.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.82 ล้านบาท คิดเป็น 3.44% ตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และ 31 ธันวาคม 2568

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			%
	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
สินทรัพย์หมุนเวียน	569.76	451.41	118.35	26.22%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,227.48	2,247.69	(20.21)	-0.90%
รวมสินทรัพย์	2,797.24	2,699.10	98.14	3.64%
หนี้สินหมุนเวียน	1,060.99	934.04	126.95	13.59%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	434.25	462.90	(28.65)	-6.19%
รวมหนี้สิน	1,495.24	1,396.94	98.30	7.04%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,302.00	1,302.16	(0.16)	-0.01%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,797.24	2,699.10	98.14	3.64%

สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 118.35 ล้านบาท คิดเป็น 26.22%

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 118.35 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 73.18 ล้านบาท คิดเป็น 114.57% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี
- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 86.57 ล้านบาท คิดเป็น 33.39% จากการสั่งซื้อเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลง 20.21 ล้านบาท คิดเป็น 0.90%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 20.21 ล้านบาท เกิดจาก

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 14.85 ล้านบาท คิดเป็น 9.33%
- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลง 2.79 ล้านบาท คิดเป็น 0.16% จากการตัดค่าเสื่อมประจำงวด 14.06 ล้านบาท ส่วนราคาทุนของทรัพย์สินเพิ่มขึ้น 10.54 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการก่อสร้างขยายอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นอนุบาลของบริษัทย่อย
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 1.56 ล้านบาท คิดเป็น 5.64% จากการตัดค่าเสื่อมตามงวดปกติ

<p>หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 126.95 ล้านบาท คิดเป็น 13.59%</p>	<p>หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 126.95 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 134.09 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่ - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 17.35 ล้านบาท - รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีของบริษัทย่อยลดลง 29.36 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้รายได้
<p>หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 28.65 ล้านบาท คิดเป็น 6.19%</p>	<p>หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 28.65 ล้านบาท เกิดจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> - เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 26.96 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา
<p>ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.16 ล้านบาท คิดเป็น 0.01%</p>	<p>ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.16 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิประจำงวด</p>

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569 และ 2568

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(29.99)	(7.76)	(22.23)	-286.47%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(3.29)	(31.63)	28.34	89.60%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(6.36)	2.75	(9.11)	-331.27%
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(39.64)	(36.64)	(3.00)	-8.19%

กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับไตรมาส 1/2569
จำนวน 29.99 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 29.99 ล้านบาท มาจาก

กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 37.62 ล้านบาท

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 160.04 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ขายให้กับลูกค้าหนี้การค้ากลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 101.94 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 0.96 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 7.40 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับไตรมาส 1/2569
จำนวน 3.29 ล้านบาท

- เงินสดลด 6.47 ล้านบาท จากการก่อสร้างขยายอาคารเรียนสำหรับช่วงชั้นอนุบาลและซื้ออุปกรณ์การเรียนของบริษัทย่อย

กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับไตรมาส 1/2569
จำนวน 6.36 ล้านบาท

- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 17.35 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 16.12 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 7.58 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 1/2569 และ 2568

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 1/2569
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	-2.41	-3.10
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.65	-0.07
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.15	1.09
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.11	7.06

หมายเหตุ :

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

ROE เท่ากับ -2.41%
เพิ่มขึ้น 0.69% และ
ROA เท่ากับ 0.65%
เพิ่มขึ้น 0.72%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ -2.41% เพิ่มขึ้น 0.69% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.65% เพิ่มขึ้น 0.72% ตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.15
เท่า เพิ่มขึ้น 0.06 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.06 เท่า จากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 0.95 เท่า ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น
6.11 เท่า ลดลง 0.95 เท่า

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ