

บริษัท ซีอีดูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรก ปี 2569

ภาพรวมธุรกิจ

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ปี 2569 มีแนวโน้มชะลอตัวจากไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ราคาพลังงานและต้นทุนการดำเนินงานปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นและระมัดระวังในการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน ภาคการส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชน โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ ยังคงเป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อเศรษฐกิจไทย

สำหรับอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์และค้าปลีกหนังสือ พฤติกรรมผู้บริโภคยังคงเปลี่ยนแปลงจากการใช้สื่อดิจิทัลและการซื้อสินค้าผ่านช่องทาง Online ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้ประกอบการต้องปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด โดยมุ่งเน้นการบริหารจัดการสินค้าในกลุ่มหนังสือที่มีศักยภาพและได้รับความนิยมจากผู้บริโภค อาทิ หนังสือการ์ตูนและมังงะ หนังสือนวนิยาย หนังสือเด็กและเยาวชน หนังสือเพื่อการศึกษา รวมถึงหนังสือจิตวิทยาและพัฒนาตนเอง ควบคู่กับการเพิ่มความหลากหลายของสินค้ากลุ่ม Non-book ที่ตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภค และการขยายช่องทางการจำหน่าย Online เพื่อเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงลูกค้าและสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย

บริษัทฯ ได้ปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับแนวโน้มดังกล่าว โดยมุ่งเน้นการบริหาร Product Mix และเพิ่มสัดส่วนสินค้ากลุ่ม Non-book ที่มีศักยภาพ ควบคู่กับการพัฒนาช่องทาง Online เพื่อรองรับพฤติกรรมการซื้อสินค้าที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการบริหารจัดการสาขาและต้นทุนให้เหมาะสมกับศักยภาพของแต่ละพื้นที่

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- การปิดสาขา บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในช่วงครึ่งปีแรกปี 2569 จำนวน 17 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ทั้งสิ้น 159 สาขา

ซีอีดูมีกำไรสุทธิ สำหรับครึ่งปีแรก ปี 2569 เท่ากับ 18.27 ล้านบาท

สำหรับครึ่งปีแรกปี 2569 บริษัท มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 18.27 ล้านบาท กำไรลดลง 10.39 ล้านบาท คิดเป็น 36.24% เกิดจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 12.92 ล้านบาท กำไรลดลง 8.73 ล้านบาท จากปีก่อน สาเหตุหลักจากรายได้จากการขายที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังชะลอตัว ส่งผลให้ยอดขายโดยรวมลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ปรับสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าโดยมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า Non-book และหนังสือที่บริษัทผลิตเองซึ่งมีการพิมพ์ซ้ำ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับตัวดีขึ้น แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง จึงส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ทั้งนี้ บริษัทสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นได้จากการบริหาร Product Mix และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ชะลอตัวได้ในระดับหนึ่ง

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,021.22 ล้านบาท ลดลง 85.61 ล้านบาท คิดเป็น 7.73% โดยเป็นรายได้จากการขายตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 8.86%
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 336.22 ล้านบาท ลดลง 16.25 ล้านบาท คิดเป็น 4.61% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการลดค่าใช้จ่ายของสาขาที่ปิดไปเนื่องจากไม่ทำกำไรและการบริหารจัดการสินค้าให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 14.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.77 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน ปี 2569 และ 2568

	งบการเงินรวม		(หน่วย:ล้านบาท)	
	1H/2569	1H/2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
รายได้จากการขาย	999.41	1,085.35	(85.94)	-7.92%
ต้นทุนขาย	641.60	698.04	(56.44)	-8.09%
กำไรขั้นต้น	357.81	387.31	(29.50)	-7.62%
อัตรากำไรขั้นต้น	35.80%	35.69%		0.11%
EBITDA	83.29	95.33	(12.04)	-12.63%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	18.27	28.66	(10.39)	-36.25%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	0.047	0.073	(0.026)	-35.61%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า

**อัตรากำไรขั้นต้น
เพิ่มขึ้น 0.11%**

สำหรับครึ่งปีแรกปี 2569 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 357.81 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 29.50 ล้านบาท คิดเป็น 7.62% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 35.80% เพิ่มขึ้น 0.11% เทียบกับปีก่อน เนื่องจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทำให้กลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และสินค้าซีอีดูผลิตมีกลุ่มสินค้า Reprint เช่น กลุ่มคู่มือเรียน คู่มือสอบ และพจนานุกรม เป็นต้น

**ต้นทุนขายสินค้าและ
บริการ ลดลง 56.44
ล้านบาท**

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 641.60 ล้านบาท ลดลง 56.44 ล้านบาท คิดเป็น 8.09% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

**EBITDA ลดลง 12.04
ล้านบาท คิดเป็น
12.63%**

EBITDA เท่ากับ 83.29 ล้านบาท ลดลง 12.04 ล้านบาท คิดเป็น 12.63% เนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานลดลง แม้ว่าบริษัทจะสามารถบริหารจัดการและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้ลดลงได้ แต่การลดลงของค่าใช้จ่ายยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานและ EBITDA ปรับตัวลดลง

ตาราง 2 : สรุปฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ 31 ธันวาคม 2568

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2569	31 ธันวาคม 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	581.69	451.41	130.28	28.86%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,229.40	2,247.69	(18.29)	-0.81%
รวมสินทรัพย์	2,811.09	2,699.10	111.99	4.15%
หนี้สินหมุนเวียน	1,065.27	934.04	131.23	14.05%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	418.37	462.90	(44.53)	-9.62%
รวมหนี้สิน	1,483.64	1,396.94	86.70	6.21%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,327.45	1,302.16	25.29	1.94%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,811.09	2,699.10	111.99	4.15%

**สินทรัพย์หมุนเวียน
เพิ่มขึ้น 130.28 ล้านบาท
คิดเป็น 28.86%**

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 130.28 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 150.63 ล้านบาท คิดเป็น 235.80% ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกหนี้สถาบันการศึกษา เพื่อรอรับการเปิดภาคเรียนใหม่ ซึ่งเป็นปกติของทุกปี
- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 16.92 ล้านบาท คิดเป็น 6.53% จากการสั่งซื้อเพื่อรอรับการเปิดภาคเรียนใหม่

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
ลดลง 18.29 ล้านบาท
คิดเป็น 0.81%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 18.29 ล้านบาท เกิดจาก

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 23.38 ล้านบาท คิดเป็น 14.68%
- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 4.59 ล้านบาท คิดเป็น 0.25% จากการรับรู้มูลค่างานก่อสร้างอาคารและค่าตกแต่งสำหรับอาคารเรียนช่วงชั้นอนุบาลของบริษัทย่อย ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จและพร้อมใช้งานในระหว่างงวด
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 3.14 ล้านบาท คิดเป็น 11.34% จากการตัดค่าเสื่อมตามงวดปกติ

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น
131.23 ล้านบาท คิดเป็น
14.05%

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 131.23 ล้านบาท เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 103.16 ล้านบาท จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 43.08 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียน
ลดลง 44.53 ล้านบาท
คิดเป็น 9.62%

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 44.53 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 31.13 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา
- รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีของบริษัทย่อยลดลง 8.94 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้รายได้

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น
25.29 ล้านบาท คิดเป็น
1.94%

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 25.29 ล้านบาท เนื่องจากกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้น 18.32 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 6.97 ล้านบาท จากกำไรของบริษัทย่อยและหักด้วยเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ 2568

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	1H/2569	1H/2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	11.51	87.99	(76.48)	-86.92%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(26.18)	(78.62)	52.44	66.70%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(23.17)	(31.78)	(8.61)	-27.09%
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	(37.84)	(22.41)	(15.43)	-68.85%

กระแสเงินสดได้มาใน
กิจกรรมการดำเนินงาน
สำหรับ 1H/2569 จำนวน
11.51 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 11.51 ล้านบาท มาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 105.73 ล้านบาท

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 176.83 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 157.27 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ขายให้กับลูกหนี้การค้ากลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี

กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมการลงทุน
สำหรับ 1H/2569 จำนวน
26.18 ล้านบาท

- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 85.76 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น จากการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียนใหม่
- เงินสดลดจากการปรับปรุงสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิดและRenovate สาขา 1.54 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปใน
กิจกรรมจัดหาเงิน
สำหรับ 1H/2569 จำนวน
23.17 ล้านบาท

- เงินสดลดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว 32.26 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 15.02 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 14.64 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 4.32 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 43.08 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับหกเดือน ปี 2569 และ 2568

		งบการเงินรวม	
อัตราส่วนทางการเงิน		1H/2569	1H/2568
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	-3.63	-2.19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	-0.04	0.54
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.12	1.05
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.27	10.61

หมายเหตุ :

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

ROE เท่ากับ -3.63%
ลดลง 1.43% และ
ROA เท่ากับ -0.04%
ลดลง 0.57%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ -3.63% ลดลง 1.43% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ -0.04% ลดลง 0.57% เนื่องจากผลการดำเนินงานลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์ลดลง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.12
เท่า เพิ่มขึ้น 0.07 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.07 เท่า จากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถ
ชำระดอกเบี้ย เท่ากับ
8.27 เท่า ลดลง 2.34 เท่า

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 2.34 เท่า เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ