บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569

ภาพรวมธุรกิจ

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 ปี 2569 ยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยการฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึงในทุกภาคเศรษฐกิจ ซึ่งได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาพลังงานและต้นทุนการดำเนินงานปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นและระมัดระวังในการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน ภาคการส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชนโดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ ยังคงเป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อเศรษฐกิจไทย

สำหรับอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์และหนังสือ ผู้ประกอบการยังคงเผชิญความท้าทายจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการแข่งขันจากสื่อดิจิทัลและช่องทางการจำหน่ายออนไลน์ ประกอบกับกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังมีข้อจำกัด ส่งผลให้ผู้ประกอบการต้องปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์และช่องทางการจำหน่ายให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด ตลอดจนให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนและการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและประสิทธิภาพในการทำกำไรในระยะยาว

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

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังควบคุมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสาขา ทั้งค่าเช่าและค่าตอบแทนพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

- **การปิดสาขา** บริษัทฯ ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ในช่วง 9 เดือน ปี 2569 จำนวน 24 สาขา ทำให้บริษัทฯ ควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีสาขาที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ทั้งสิ้น 152 สาขา

ซีเอ็ดมีขาดทุนสุทธิ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 เท่ากับ 11.64 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 11.64 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 5.05 ล้านบาท คิดเป็น 76.53% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจากผลการดำเนินงานตามงบการเงินเฉพาะกิจการใกล้เคียงกับปีก่อน แต่ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษาที่ลดลง จากจำนวนนักเรียนที่ลดลงและเริ่มคิดค่าเสื่อมราคาของอาคารเรียนชั้นอนุบาล ซึ่งส่งผลให้ภาพรวมของผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมแสดงผลขาดทุนสุทธิในงวดดังกล่าว

โดยสรุปสาระสำคัญของผลการดำเนินงานดังนี้

- **รายได้รวม** ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 1,391.71 ล้านบาท ลดลง 117.95 ล้านบาท คิดเป็น 7.81% โดยเป็นรายได้จากการขายตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ลดลง 9.24%
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เท่ากับ 499.89 ล้านบาท ลดลง 25.02 ล้านบาท คิดเป็น 4.77% เกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการลดค่าใช้จ่ายของสาขาที่ปิดไปเนื่องจากไม่ทำกำไร
- **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน** เท่ากับ 22.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.63 ล้านบาท ตามภาระเงินต้นที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2569 และ 2568

	งบการเงินรวม			(หน่วย:ล้านบาท)
	9M/2569	**9M/2568**	**เพิ่มขึ้น (ลดลง)**	**%**
รายได้จากการขาย	1,357.17	1,478.19	(121.02)	-8.19%
ต้นทุนขาย	871.55	953.76	(82.21)	-8.62%
กำไรขั้นต้น	485.62	524.43	(38.81)	-7.40%
อัตรากำไรขั้นต้น	**35.78%**	**35.48%**		**0.30%**
EBITDA	**69.81**	**83.50**	**(13.69)**	**-16.40%**
กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(11.64)	(6.59)	(5.05)	-76.63%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (หน่วย:บาท)	(0.030)	(0.017)	(0.013)	-76.47%

หมายเหตุ: EBITDA หมายถึงกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ บวกค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายจากสำรองสินค้าสูญหายเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.30%

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 เม็ดเงินกำไรขั้นต้น เท่ากับ 485.62 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 38.81 ล้านบาท คิดเป็น 7.40% โดยอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 35.78% เพิ่มขึ้น 0.30% เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากปรับสัดส่วนการจำหน่ายสินค้า (Product Mix) กลุ่มสินค้า Non-Book ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ากลุ่มสินค้าประเภทอื่น ประกอบกับการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทำให้กลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และสินค้าซีเอ็ดผลิตมีกลุ่มสินค้า Reprint เช่น กลุ่มคู่มือเรียนคู่มือสอบ และพจนานุกรม เป็นต้น

ต้นทุนขายสินค้าและบริการ ลดลง 82.21 ล้านบาท

ต้นทุนขายสินค้าและบริการตามงบการเงินรวม เท่ากับ 871.55 ล้านบาท ลดลง 82.21 ล้านบาท คิดเป็น 8.62% ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่ลดลง

EBITDA ลดลง 13.69 ล้านบาท คิดเป็น 16.40%

EBITDA เท่ากับ 69.81 ล้านบาท ลดลง 13.69 ล้านบาท คิดเป็น 16.40% ตามผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง

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

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	30 กันยายน 2569	**31 ธันวาคม 2568**	**เพิ่มขึ้น (ลดลง)**	**%**
สินทรัพย์หมุนเวียน	408.62	451.41	(42.79)	-9.48%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,231.32	2,247.69	(16.37)	-0.73%
รวมสินทรัพย์	**2,639.94**	**2,699.10**	**(59.16)**	**-2.19%**
หนี้สินหมุนเวียน	951.93	934.04	17.89	1.92%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	392.46	462.90	(70.44)	-15.22%
รวมหนี้สิน	1,344.39	1,396.94	(52.55)	-3.76%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,295.55	1,302.16	(6.61)	-0.51%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**2,639.94**	**2,699.10**	**(59.16)**	**-2.19%**

สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 42.79 ล้านบาท คิดเป็น 9.48%

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 42.79 ล้านบาท เกิดจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 10.36 ล้านบาท คิดเป็น 16.23% ส่วนใหญ่เป็นการขายให้กับกลุ่มสถาบันการศึกษา
- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 11.95 ล้านบาท คิดเป็น 4.61% จากการสั่งซื้อเพื่อรองรับการเปิดภาคเรียน ขณะที่ยอดขายในงวดนี้ปรับตัวลดลง ส่งผลให้มีสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดเพิ่มขึ้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลง 16.37 ล้านบาท คิดเป็น 0.73%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 16.37 ล้านบาท เกิดจาก

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 29.92 ล้านบาท คิดเป็น 18.79%
- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 23.67 ล้านบาท คิดเป็น 1.31% ส่วนใหญ่จากการรับรู้มูลค่างานก่อสร้างอาคารและค่าตกแต่งสำหรับอาคารเรียนช่วงชั้นอนุบาลของบริษัทย่อย ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จในไตรมาส 2/2569 และในระหว่างงวดได้ดำเนินการปรับปรุงและพัฒนาอาคารสถานที่ภายในสถานศึกษา ประกอบด้วย อาคารเรียนระดับมัธยมศึกษา อาคารธุรการ และอาคารพยาบาล
- เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำลดลง 5.55 ล้านบาท คิดเป็น 8.80% จากการได้รับคืนเงินประกันภายหลังการปิดสาขาและการปรับลดพื้นที่เช่า
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 4.73 ล้านบาท คิดเป็น 17.11% จากการตัดค่าเสื่อมตามงวดปกติ

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 17.89 ล้านบาท คิดเป็น 1.92%

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 17.89 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 51.30 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการและบุคคลภายนอกของบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 19.10 ล้านบาท คิดเป็น 39.65% จากเงินกู้ยืมของบริษัทย่อย
- รายได้รับล่วงหน้าส่วนที่รอรับรู้เป็นรายได้ภายในหนึ่งปีของบริษัทย่อยลดลง 40.79 ล้านบาท คิดเป็น 48.59%
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 31.51 ล้านบาท จากการจ่ายชำระตามงวดปกติ

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 70.44 ล้านบาท คิดเป็น 15.22%

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 70.44 ล้านบาท เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 63.12 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามสัญญา
- รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชีของบริษัทย่อยลดลง 6.86 ล้านบาท จากการทยอยรับรู้รายได้

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 6.61 ล้านบาท คิดเป็น 0.51%

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 6.61 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากผลขาดทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่ลดลง

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2569 และ 2568

(หน่วย:ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	9 เดือน ปี 2569	**9 เดือน ปี 2568**	**เพิ่มขึ้น (ลดลง)**	**%**
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	1.72	60.58	(58.86)	-97.16%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(56.94)	(109.35)	52.41	47.93%
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(11.02)	0.33	(11.35)	N/A
กระแสเงินสดสุทธิ(ลดลง)	**(66.24)**	**(48.44)**	**(17.80)**	**-36.75%**

กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 จำนวน 1.72 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1.72 ล้านบาท มาจาก

กำไรจากการดำเนินงานที่เป็นตัวเงิน 102.27 ล้านบาท

- จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น 21.41 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 10.29 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ขายให้กับลูกหนี้การค้ากลุ่มสถาบันและโรงเรียน ในช่วงเปิดภาคการศึกษาของทุกปี
- หนี้สินดำเนินงานเปลี่ยนแปลงลดลง 75.82 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและรับรู้รายได้รับล่วงหน้าค่าเทอมจากบริษัทย่อย
- เงินสดลดจากการปรับสภาพพื้นที่ของสาขาที่ปิด 2.46 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 จำนวน 56.94 ล้านบาท

- เงินสดลด 61.58 ล้านบาท จากการก่อสร้างและปรับปรุงอาคารเรียนระดับมัธยมศึกษา อาคารธุรการ และอาคารพยาบาลของบริษัทย่อย
- เงินสดเพิ่มจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 3.43 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 จำนวน 11.02 ล้านบาท

- เงินสดลดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 44.01 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 22.05 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 21.93 ล้านบาท
- เงินสดลดจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย 4.32 ล้านบาท
- เงินสดเพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 81.30 ล้านบาท

ตาราง 4 : อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 และ 2568

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม	
		9M/2569	9M/2568
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	%	-3.27	-3.13
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA	%	0.10	0.19
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.04	0.97
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	5.73	7.26

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 -3.27% ลดลง 0.14% และ ROA เท่ากับ 0.10% ลดลง 0.09%

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ -3.27% ลดลง 0.14% และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 0.10% ลดลง 0.09% เนื่องจากผลการดำเนินงานลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์ลดลง

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.04 เท่า เพิ่มขึ้น 0.07 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.07 เท่า จากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 5.73 เท่า ลดลง 1.53 เท่า	อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลง 1.53 เท่า เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานลดลง ส่งผลให้ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ลงลายมือชื่อ.....

(นายรุ่งกาล ไพสิฐพานิชตระกูล)

กรรมการผู้จัดการ