



ที่ FN. 036/2560

**คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร  
สำหรับผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2560**

บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปี 2543 โดยดำเนินธุรกิจศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าประเภทเอ๊าท์เลท โดยสินค้าที่วางจำหน่ายภายในเอ๊าท์เลทนั้น เป็นสินค้าอุปโภคภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและตราสินค้าอื่นๆ ปัจจุบัน บริษัทมีสาขาทั้งสิ้น 9 สาขา ได้แก่ สาขาเพชรบุรี สาขากาญจนบุรี สาขาพญา สาขาปากช่อง สาขาสิงห์บุรี สาขาหัวหิน สาขาศรีราชา สาขาพระนครศรีอยุธยา และสาขาหาดใหญ่ (เริ่มเปิดดำเนินการตั้งแต่วันที่ 6 เมษายน 2560) นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะขยายสาขาเพิ่มอีกอย่างน้อย 3 สาขา ภายในปี 2561

**สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ**

สำหรับสถานการณ์ธุรกิจค้าปลีกในไตรมาส 2/2560 ยังมีอัตราการขยายตัวในระดับต่ำต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากผู้บริโภคกลุ่มรายได้ปานกลาง – ล่าง ยังประสบปัญหาหนี้ภาคครัวเรือนและหนี้บัตรเครดิตในระดับสูง กัดดันให้ความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยภาคครัวเรือนค่อนข้างจำกัด สำหรับครึ่งปีหลัง แม้ว่ารัฐบาลจะมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง แต่ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนของภาครัฐและเน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการส่งผลมายังภาคค้าปลีก จึงคาดว่าธุรกิจค้าปลีกในไตรมาส 3/2560 จะยังมีการขยายตัวในอัตราที่ทรงตัวและปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 4/2560

**การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

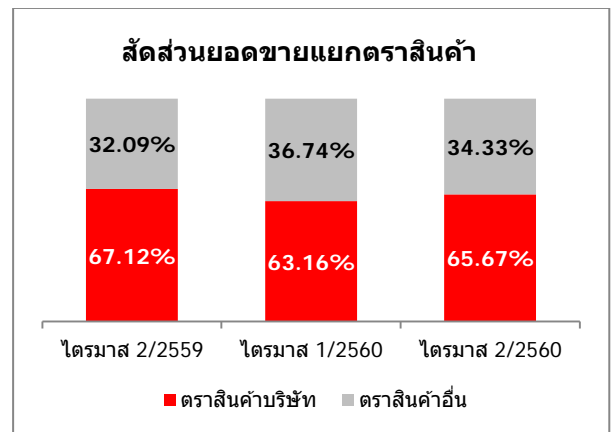
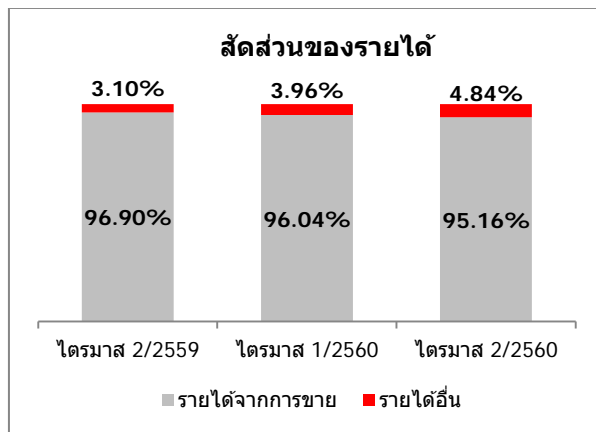
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 2/2559	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/2559 (ร้อยละ)	ไตรมาส 1/2560	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/2560 (ร้อยละ)	ปี 2560	ปี 2559	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการขาย	250.70	266.68	(5.99)	256.13	(2.12)	506.83	525.79	(3.61)
รายได้อื่น	12.75	8.53	49.47	10.57	20.62	23.32	16.84	38.48
<b>รวมรายได้</b>	<b>263.45</b>	<b>275.21</b>	<b>(4.27)</b>	<b>266.70</b>	<b>(1.22)</b>	<b>530.16</b>	<b>542.63</b>	<b>(2.30)</b>
ต้นทุนขาย	132.88	144.09	(7.79)	145.94	(8.96)	278.81	287.60	(3.06)
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร								
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	47.18	34.63	36.24	37.54	25.68	84.73	67.99	24.62
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	57.14	46.04	24.11	55.05	3.80	112.19	92.22	21.65
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>26.26</b>	<b>50.45</b>	<b>(47.95)</b>	<b>28.17</b>	<b>(6.78)</b>	<b>54.43</b>	<b>94.82</b>	<b>(42.61)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.03	4.48	(99.33)	0.04	(25.00)	0.07	8.02	(99.13)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.34	9.67	(44.78)	5.46	(2.20)	10.79	17.84	(39.52)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>20.89</b>	<b>36.30</b>	<b>(42.45)</b>	<b>22.68</b>	<b>(7.89)</b>	<b>43.56</b>	<b>68.95</b>	<b>(36.82)</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)</b>	<b>40.18</b>	<b>60.42</b>	<b>(33.51)</b>	<b>41.38</b>	<b>(2.90)</b>	<b>81.55</b>	<b>114.62</b>	<b>(28.86)</b>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	13.92	9.98	39.48	13.21	5.37	27.12	19.80	36.97

อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (ร้อยละ)	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 2/2559	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/2559 (ร้อยละ)	ไตรมาส 1/2560	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/2560 (ร้อยละ)	ปี 2560	ปี 2559	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	47.00	45.97	1.03	43.02	3.98	44.99	45.30	(0.31)
อัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม	39.60	29.31	10.29	34.72	4.88	37.14	29.52	7.62
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	7.93	13.19	(5.26)	8.50	(0.57)	8.22	12.71	(4.49)

## 1. รายได้

### ไตรมาส 2/2560

รายได้รวมในไตรมาส 2/2560 ลดลงร้อยละ 4.27 และ 1.22 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2559 และไตรมาส 1/2560 ตามลำดับ เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขาย ในขณะที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.47 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2559 และร้อยละ 20.62 จากไตรมาสก่อนหน้า

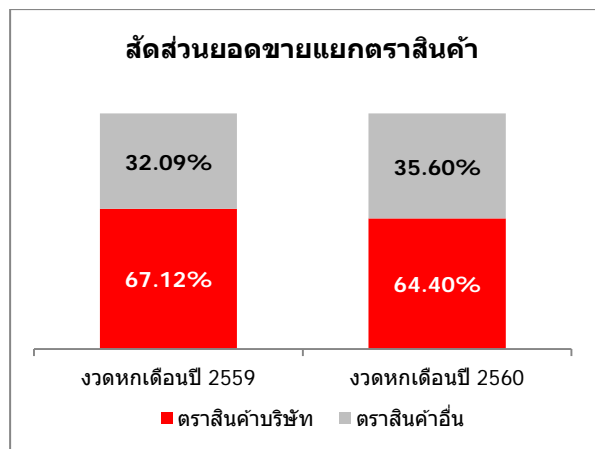
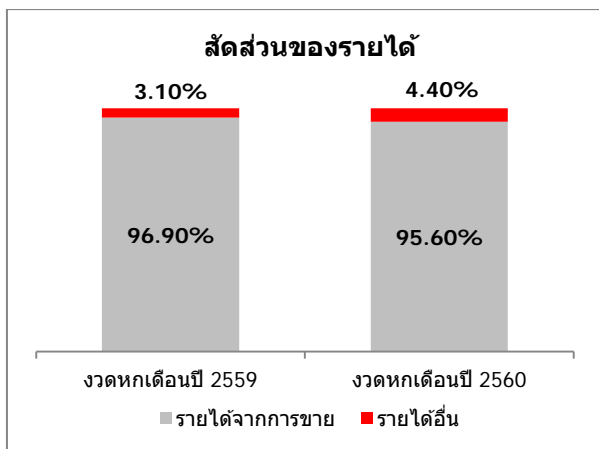


รายได้จากการขายที่ลดลงของไตรมาส 2/2560 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2559 และไตรมาส 1/2560 เป็นผลจากการชะลอตัวของการจับจ่ายใช้สอยภาคครัวเรือน โดยเป็นการลดลงของรายได้จากตราสินค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนของยอดขายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทสำหรับไตรมาส 2/2560 เท่ากับร้อยละ 65.67

ส่วนรายได้อื่นในไตรมาส 2/2560 ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มพื้นที่เช่าในสาขาที่เปิดใหม่และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อนำเงินไปใช้ในการขยายธุรกิจด้วย โดยสัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้รวมในไตรมาส 2/2560 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.84 เมื่อเทียบกับร้อยละ 3.10 ในไตรมาส 2/2559 และร้อยละ 3.96 ในไตรมาส 1/2560

### งวดหกเดือนแรกของปี 2560

รายได้รวมสำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2560 เท่ากับ 530.16 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.30 จากช่วงเดียวกันของปี 2559 แต่เนื่องจากในเดือนมีนาคม 2559 บริษัทมีธุรกรรมการขายส่งสินค้ากรณีพิเศษ จำนวน 8.80 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว รายได้รวมปกติสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 จะเท่ากับ 533.83 ล้านบาท ดังนั้น เมื่อเทียบกับงวดหกเดือนแรกของปี 2560 รายได้รวมของงวดหกเดือนปี 2560 จะลดลงจากรายได้รวมปกติของงวดเดียวกันของปี 2559 เพียง 3.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.68 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากการขาย ส่วนรายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.48 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า



รายได้จากการขายที่ลดลงสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากยอดขายของสาขาเดิมที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากกำลังการซื้อภาคครัวเรือนยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ยอดขายสำหรับสาขาใหม่ยังคงเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนของยอดขายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทสำหรับงวดหกเดือนแรกของปี 2560 เท่ากับร้อยละ 64.40

รายได้อื่นสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.48 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2559 โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มพื้นที่ให้เช่า รวมถึงมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อนำเงินไปใช้ในการขยายธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มรายได้จากค่าเช่าและค่าบริการ โดยการเพิ่มพื้นที่ให้เช่าในสาขาเดิม และสาขาใหม่ที่จะเปิดในอนาคต

## 2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 2/2560 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2559 และไตรมาส 1/2560 และงวดหกเดือนปี 2560 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 เป็นสัดส่วนตามยอดขายที่ลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 47 ซึ่งเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าของไตรมาส 2/2559 และ 1/2560 เนื่องจากการที่บริษัทมีการควบคุมและระมัดระวังการใช้จ่ายในการจัดโปรโมชันมากยิ่งขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นของงวดหกเดือนเท่ากับร้อยละ 44.99 ลดลงจากปี 2559 เล็กน้อย เนื่องจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ เช่น “FN Thank you sale” ในปลายเดือนมีนาคม 2560 และ “ฉลอง 20 ปี ช้อปขึ้นที่ 2 ในราคา 20 บาท” ในปลายเดือนมิถุนายน 2560

## 3. ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

### ก. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายในไตรมาส 2/2560 เท่ากับ 47.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2559 และไตรมาส 1/2560 และสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 84.73 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนในการจัดจำหน่ายของสาขาพระนครศรีอยุธยา และสาขาหาดใหญ่ ซึ่งเป็นสาขาใหม่ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนพนักงานขาย ค่าเสื่อมราคา ค่าเช่าค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดต่างๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายอีกด้วย

## ข. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 2/2560 เท่ากับ 57.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2559 และค่าใช้จ่ายในการบริหารงวดหกเดือนปี 2560 เท่ากับ 112.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักจากผลต่างของการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือจากการกลับรายการสำรองสินค้าคงเหลือในปี 2559 ซึ่งมาจากการขายสินค้าที่เคยมีการตั้งสำรองไว้แล้วออกไปได้ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ค่าใช้จ่ายเพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของการเป็นบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เช่น การจัดทำรายงานประจำปี การจัดประชุมผู้ถือหุ้น เป็นต้น

## 4. ดันทุนทางการเงิน

ดันทุนทางการเงินในไตรมาส 2/2560 ลดลงเหลือเพียง 0.03 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 99.33 จากไตรมาส 2/2559 เนื่องจากบริษัทมีการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแล้วในปลายปี 2559

## 5. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

แม้ว่าบริษัทจะเผชิญกับสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่บริษัทยังสามารถรักษากำไรสุทธิในไตรมาส 2/2560 เท่ากับ 20.89 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2560 และ สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 เท่ากับ 43.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 7.93 และร้อยละ 8.22 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทยังคงมุ่งเน้น และพัฒนาสาขาเพื่อตอบสนองและดึงดูดผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	30 มิถุนายน 2560	31 ธันวาคม 2559	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	193.10	89.90	103.20	114.79
เงินลงทุนชั่วคราว	201.40	469.99	(268.59)	(57.15)
สินค้าคงเหลือ	367.01	362.30	4.71	1.30
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	755.63	616.83	138.80	22.50
สินทรัพย์อื่น	47.92	51.96	(4.04)	(7.78)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,565.06</b>	<b>1,590.98</b>	<b>(25.92)</b>	<b>(1.63)</b>
เจ้าหนี้การค้า	57.78	59.89	(2.11)	(3.52)
หนี้สินอื่น	58.31	66.02	(7.71)	(11.68)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>116.09</b>	<b>125.91</b>	<b>(9.82)</b>	<b>(7.80)</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,448.97</b>	<b>1,465.07</b>	<b>(16.10)</b>	<b>(1.10)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,565.06</b>	<b>1,590.98</b>	<b>(25.92)</b>	<b>(1.63)</b>

### 1. สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 1,565.06 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 25.92 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.63 เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนเพื่อนำเงินไปใช้ในการขยายธุรกิจ และจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตามมีการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 138.80 ล้านบาท จากการสร้างเ้าท์เลทที่สาขาหาดใหญ่และการเตรียมขยายสาขาใหม่

## 2. หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 116.09 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 9.82 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7.80 โดยสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลประจำปี 2559 และการจ่ายชำระหนี้สินที่เกิดจากการก่อสร้างเข้าที่เลขสาขาพระนครศรีอยุธยาที่ตั้งอยู่ในปลายปี 2559

## 3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 1,448.97 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2559 จำนวน 16.10 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.10 โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	30 มิถุนายน 2560	30 มิถุนายน 2559	ล้านบาท	ร้อยละ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	73.76	125.59	(51.83)	(41.27)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	89.75	(20.65)	110.40	(534.62)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(60.32)	(92.01)	31.69	(34.44)

### 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 73.76 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดหกเดือนปี 2559 จำนวน 51.83 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 41.27 เนื่องมาจากรายได้จากการขายที่ลดลง

### 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 270.36 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรเพื่อเตรียมขยายสาขาใหม่ การสร้างเข้าที่เลขที่สาขาขนาดใหญ่ และอื่นๆ จำนวนประมาณ 180.61 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 89.75 ล้านบาท

### 3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 60.32 ล้านบาท เนื่องจากมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 60 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนพฤษภาคม 2560 และการจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

**การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	การ เปลี่ยนแปลง	สาเหตุ
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	7.88	8.56	(0.68)	ลดลง เนื่องจากการจำหน่ายเงิน ลงทุนชั่วคราว เพื่อนำไปใช้ในการ ขยายกิจการ และการจ่ายเงินปัน ผลให้แก่ผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนสภาพคล่อง หมุนเร็ว (เท่า)	3.97	5.10	(1.13)	
อัตราผลตอบแทน ผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	12.70	14.53	(1.83)	ลดลง เนื่องมาจากการลดลงของ กำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือน ปี 2560
อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.08	0.09	(0.01)	ลดลง เนื่องจากการลดลงของ หนี้สิน

**สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ**

บุณทริกา บุญคำ ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

โทร. 02 300 4807 Email: boontharika@fnoutlet.com