



ที่ FN. 033/2561

**คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร
สำหรับผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2561**

บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปี 2543 โดยดำเนินธุรกิจศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าประเภทเอ๊าท์เลท โดยสินค้าที่วางจำหน่ายภายในเอ๊าท์เลทนั้น เป็นสินค้าอุปโภคบริโภคภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและตราสินค้าอื่นๆ ปัจจุบันบริษัทมีสาขาทั้งสิ้น 10 สาขา ได้แก่ สาขาเพชรบุรี สาขากาญจนบุรี สาขาพัทลุง สาขาปากช่อง สาขาสิงห์บุรี สาขาหัวหิน สาขาศรีราชา สาขาพระนครศรีอยุธยา สาขาหาดใหญ่ และสาขาฉะเชิงเทรา นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะเปิดสาขาระยะอื่น ซึ่งเป็นสาขาที่ 11 ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2561

สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ

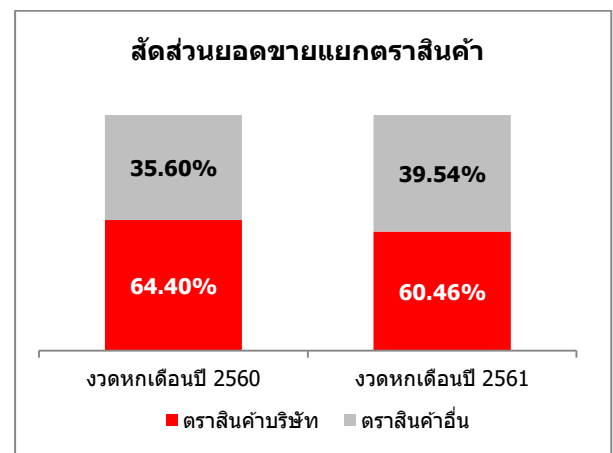
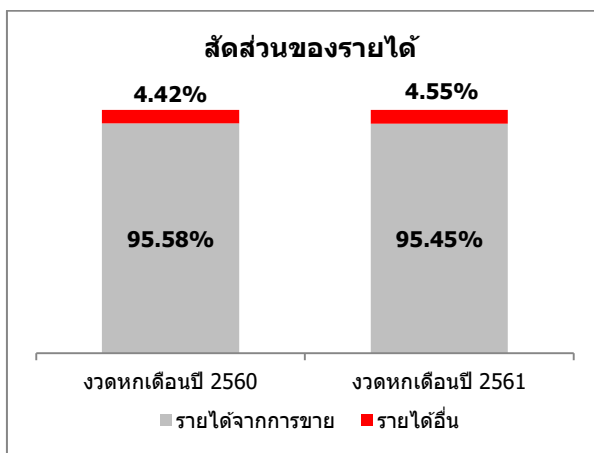
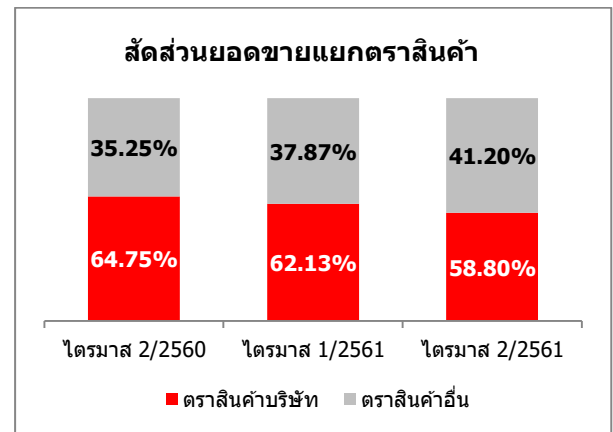
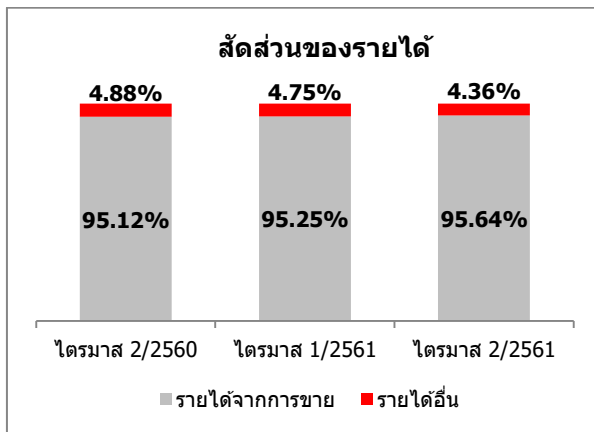
แนวโน้มกำลังซื้อในประเทศในปัจจุบันมีความเสี่ยงจากรายได้ลูกจ้างคนไทยที่ชะลอตัวในปีที่ผ่านมา ประกอบกับการท่องเที่ยวที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน อัตราการว่างงานที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งการบริโภคในภาคเอกชนที่ขยายตัวเล็กน้อยในบางกลุ่ม ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้กำลังซื้อของแรงงานบางส่วนอ่อนแอ และยังไม่ได้มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนนัก จึงต้องมุ่งเน้นการแข่งขัน เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดในการเพิ่มยอดขายมากกว่าการเพิ่มขึ้นของกำลังซื้อ และจะต้องเตรียมพร้อมรองรับการแข่งขันของธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่คาดการณ์ว่าจะขยายตัวในระดับที่สูงมาก (ที่มา : EIC Outlook ฉบับไตรมาส 2/2018)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2/61	ไตรมาส 2/60	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/60 (ร้อยละ)	ไตรมาส 1/61	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/61 (ร้อยละ)	สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2561	สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2560	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการขาย	262.65	250.42	4.89	261.84	0.31	524.50	506.32	3.59
รายได้อื่น	11.96	12.84	-6.82	13.06	-8.41	25.02	23.41	6.87
รวมรายได้	274.61	263.25	4.32	274.90	-0.10	549.51	529.72	3.74
ต้นทุนขาย	154.23	133.04	15.93	151.91	1.53	306.13	279.60	9.49
ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	115.04	103.96	10.66	105.32	9.23	220.36	195.70	12.60
ค่าใช้จ่ายในการขาย	57.80	49.09	17.73	49.09	17.73	106.89	88.92	20.20
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	57.25	54.87	4.33	56.23	1.81	113.48	106.78	6.27
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	5.34	26.26	-79.65	17.67	-69.76	23.02	54.43	-57.71
ต้นทุนทางการเงิน	0.04	0.03	20.59	0.04	-6.82	0.09	0.07	23.19
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.24	5.34	-76.82	1.86	-33.49	3.10	10.79	-71.31
กำไรสุทธิ	4.07	20.89	-80.53	15.77	-74.22	19.84	43.57	-54.47
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	21.68	40.24	-46.12	33.64	-35.54	55.32	81.69	-32.28
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	16.34	13.99	16.82	15.96	2.35	32.30	27.26	18.50

อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (ร้อยละ)	ไตรมาส 2/61	ไตรมาส 2/60	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/60 (ร้อยละ)	ไตรมาส 1/61	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/61 (ร้อยละ)	ปี 2561	ปี 2560	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	41.28	46.87	-5.59	41.99	-0.70	41.63	44.78	-3.15
อัตราส่วนต้นทุนในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริการต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	41.89	39.49	2.40	38.31	3.58	40.10	36.94	3.16
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	1.48	7.93	-6.45	5.74	-4.26	3.61	8.22	-4.61

1. รายได้



สืบเนื่องจากภาวะจำนวนนักท่องเที่ยวภายในประเทศยังไม่ฟื้นตัวดีนัก ในช่วงครึ่งปีแรกบริษัทจึงได้มีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ เช่น งาน FN Fair ที่สาขา และสำนักงานใหญ่ เพื่อกระตุ้นให้เกิดยอดขายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น ทั้งของไตรมาส 2/2561 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 และของงวดเดือนปี 2561 เมื่อเทียบกับงวดเดือนปี 2560

ทั้งนี้นอกจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายแล้ว บริษัทมีการเพิ่มสินค้า Brandname มากขึ้นเพื่อดึงดูดลูกค้าให้เข้ามาที่เอ้าท์เลท จะเห็นได้จากสัดส่วนยอดขายแยกตราสินค้าในไตรมาส 2/2561 นั้น มีการเพิ่มขึ้นของตราสินค้าอื่นเป็นประมาณร้อยละ 40 อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ให้ความสำคัญกับตราสินค้าของบริษัทเพื่อต่อยอดการรับรู้ของแบรนด์ และเพิ่มมูลค่าของแบรนด์ในระยะยาว

สำหรับสัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้รวมนั้น บริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนไว้ได้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มพื้นที่ให้เช่าในสาขาเดิม และสาขาใหม่ที่จะเปิดในอนาคต เพื่อเป็นการเพิ่มรายได้ และเพิ่มความน่าสนใจให้เอ้าท์เลท

2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 2/2561 และของงวดหกเดือนปี 2561 เท่ากับร้อยละ 41.28 และ 41.63 ตามลำดับ เนื่องจากการทำกิจกรรมด้านการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายและการเพิ่มสัดส่วนของสินค้า Brandname เพื่อดึงดูดลูกค้าในปี 2561 อย่างไรก็ตามบริษัทสังเกตเห็นว่าการส่งเสริมการขายและการดึงดูดลูกค้าในช่วงแรกนั้นอาจทำให้เกิดต้นทุนที่สูงขึ้น แต่เป็นการสร้างการรับรู้ให้แก่แบรนด์ เพื่อเพิ่มมูลค่าของแบรนด์ในระยะยาว ทั้งนี้เพื่อความคุ้มค่าผลกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้นดังกล่าว บริษัทจะมุ่งเน้นที่จะเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้น รวมทั้งควบคุมและระมัดระวังค่าใช้จ่ายในการจัดโปรโมชั่นให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2/2561 เท่ากับ 103.96 ล้านบาท และงวดหกเดือนปี 2561 เท่ากับ 220.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ (สาขาหาดใหญ่ และสาขาฉะเชิงเทรา) และค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ ซึ่งมุ่งเน้นไปที่การสร้างมูลค่าของแบรนด์เพื่อสนับสนุนการเติบโตของยอดขายที่ยั่งยืน อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงตระหนักถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพเป็นสำคัญ

4. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาส 2/2561 เท่ากับ 4.07 ล้านบาท และงวดหกเดือนปี 2561 เท่ากับ 19.84 ล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2561 บริษัทมีแผนการเปิดสาขาใหญ่ 1 สาขา คือสาขาระยอง ซึ่งเป็นจังหวัดที่ถือว่าเป็นจุดยุทธศาสตร์ที่ดี คือมีประชากรหนาแน่น มีกำลังซื้อสูง และเป็นเมืองที่มีการเติบโตสูง เป็นส่วนหนึ่งของ EEC โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินงานในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2561 ในส่วนของช่องทางอีคอมเมิร์ซที่มีการพัฒนาดังแต่ปลายปี 2560 บริษัทได้มีการลงทุนพัฒนาเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับรูปแบบการใช้ชีวิตของลูกค้าที่เปลี่ยนไป นอกจากนี้ในส่วนของตัวสินค้า บริษัทได้มีการมุ่งเน้นมากขึ้นในเรื่องของการพัฒนาสินค้าให้มีรูปแบบที่ตรงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย พร้อมทั้งปรับกลยุทธ์ในการคัดสรรสินค้าเพื่อให้ได้สินค้าคุณภาพดีในราคาที่คุ้มค่างับลูกค้า พร้อมทั้งมุ่งเน้นแผนการตลาด เพื่อสร้างการรับรู้ให้แก่แบรนด์ เพิ่มมูลค่าของแบรนด์ในระยะยาว นอกจากนี้บริษัทยังให้ความสำคัญในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้เกิดประสิทธิภาพมากที่สุด เช่น การนำระบบ IT มาใช้เพื่อลดขั้นตอนการทำงานและทรัพยากร การลงทุนติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพื่อใช้พลังงานแสงอาทิตย์ทดแทนการใช้พลังงานไฟฟ้าบางส่วน โดยเริ่มต้นติดตั้งที่สาขาอยุธยาเป็นสาขาแรก และมีแผนที่จะลงทุนติดตั้งเพิ่มในสาขาอื่นๆ ต่อไปในอนาคต การลงทุนที่กล่าวมาทั้งหมดนั้นมีมูลค่าอยู่ที่ 220 ล้านบาทในปี 2561

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่	ณ วันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	30 มิถุนายน 2561	31 ธันวาคม 2560	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	71.86	124.63	-52.77	-42.34
เงินลงทุนชั่วคราว	261.08	252.71	8.37	3.31
สินค้าคงเหลือ	382.62	349.04	33.58	9.62
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	845.92	838.14	7.78	0.93
สินทรัพย์อื่น	64.77	58.26	6.51	11.17
รวมสินทรัพย์	1,626.24	1,622.78	3.47	0.21
เจ้าหนี้การค้า	123.95	98.72	25.23	25.56
หนี้สินอื่น	27.74	32.79	-5.05	-15.39
รวมหนี้สิน	151.70	131.51	20.18	15.35
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,474.55	1,491.26	-16.72	-1.12
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,626.24	1,622.78	3.47	0.21

1. สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 1,626.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจากการสั่งซื้อสินค้าที่หลากหลายขึ้น เพื่อมาสนับสนุนการขายในช่วงครึ่งปีหลัง และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากการสร้างเอาท์เลทสาขาระยอง ส่วนเพิ่มเติมของสาขาอะเชิงเทรา และการปรับปรุงสาขาเดิม อย่างไรก็ตาม ยอดของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 44.40 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผล และภาษีนิติบุคคลประจำปี 2560

2. หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 151.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 20.18 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อสินค้าที่หลากหลายขึ้นเพื่อมาสนับสนุนการขายในช่วงครึ่งปีหลัง

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 1,474.55 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 16.72 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.1 โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง	
	30 มิถุนายน 2561	30 มิถุนายน 2560	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	37.79	74.14	-36.35	-49.03
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-53.98	89.31	-143.29	-160.44
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	-36.58	-60.25	23.67	-39.29

1. เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 37.79 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 36.35 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 49.0 จากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง และค่าใช้จ่าย และการสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น

2. เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวนรวม 47.41 ล้านบาท และการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มเติมจำนวน 310 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 302.58 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 53.98 ล้านบาท

3. เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 36.58 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผล และชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	การ เปลี่ยนแปลง	สาเหตุ
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.77	6.80	(1.03)	การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ การค้า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.62	3.47	(0.85)	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	4.27	5.83	(1.56)	การลดลงกำไรสุทธิสำหรับ งวดหกเดือนปี 2561
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.10	0.09	0.01	เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการ เพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ

บุณชริกา บุญคำ ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

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