



ที่ FN. 075/2561

**คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร  
สำหรับผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2561**

บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปี 2543 โดยดำเนินธุรกิจศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าประเภทเอ๊าท์เลท โดยสินค้าที่วางจำหน่ายภายในเอ๊าท์เลทนั้น เป็นสินค้าอุปโภคภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและตราสินค้าอื่นๆ ปัจจุบันบริษัทมีสาขาทั้งสิ้น 11 สาขา ได้แก่ สาขาเพชรบุรี สาขากาญจนบุรี สาขาพัทธยา สาขาปากช่อง สาขาสิงห์บุรี สาขาหัวหิน สาขาศรีราชา สาขาพระนครศรีอยุธยา สาขาหาดใหญ่ สาขาจะเข็งเทรา และสาขาระยอง (เริ่มเปิดดำเนินการตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2561)

**สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ**

เศรษฐกิจไทยโดยรวมในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเป็นการขยายตัวเร่งขึ้นจากทุกหมวดหมู่ การใช้จ่ายสำคัญ แต่ภายใต้การเติบโตภาพใหญ่ที่ค่อนข้างดี เศรษฐกิจในระดับฐานรากยังไม่ได้ขยายตัวมากนัก สะท้อนได้จากตัวเลขการบริโภคภาคเอกชน โดยในไตรมาสที่ 3 การบริโภคภาคเอกชนในหมวดสินค้าคงทนเติบโตขึ้นที่ 10.6%YOY ขณะที่หมวดสินค้าไม่คงทน ซึ่งมีสัดส่วนค่อนข้างสูงในรายจ่ายของครัวเรือนรายได้น้อยถึงปานกลางยังคงเติบโตในระดับต่ำ ส่วนหนึ่งมาจากภาระหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงที่ 78% ต่อ GDP อีกทั้งในส่วนของการใช้จ่ายและค่าจ้างแม้มีสัญญาณที่ดีขึ้นแต่ยังไม่ได้เติบโตสูงมาก อย่างไรก็ตามผู้ประกอบการส่วนใหญ่สังเกตเห็นว่าผู้บริโภคยังคงระมัดระวังการใช้จ่ายโดยซื้อสินค้าตามความจำเป็น มีความถี่ในการซื้อสินค้าลดลง เลือกซื้อสินค้าราคาถูกเพิ่มขึ้น และบริษัทยังคงต้องอาศัยการจัดการกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง (ที่มา : รายงานภาวะธุรกิจในไตรมาส 3 ปี 2561 ธนาคารแห่งประเทศไทย/แนวโน้มในไตรมาส 4 ปี 2561 และ EIC Outlook ฉบับไตรมาส 4/2018)

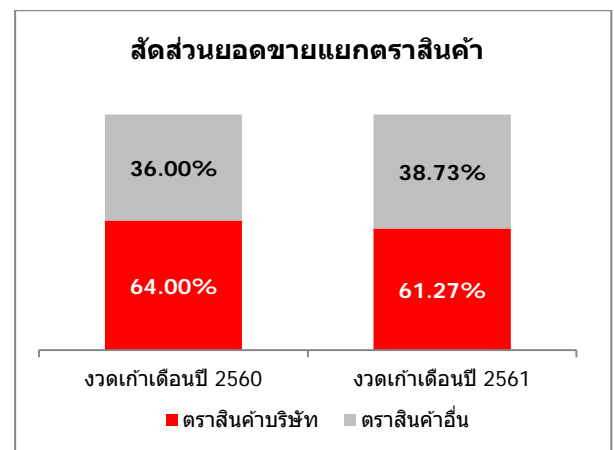
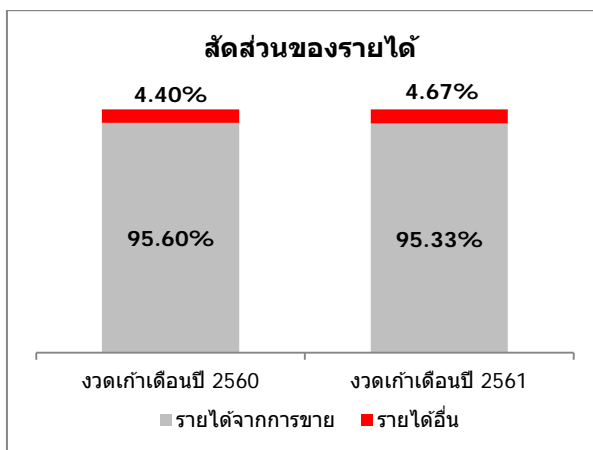
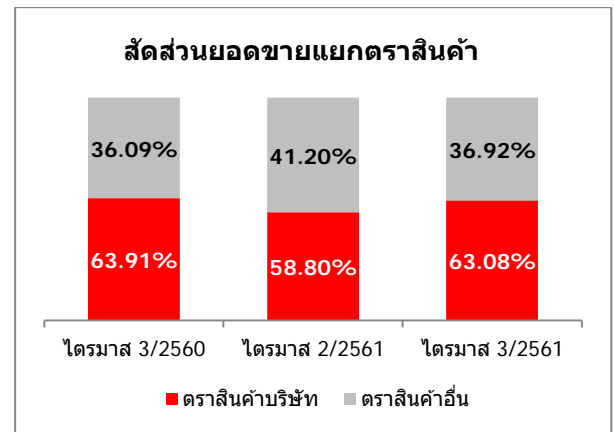
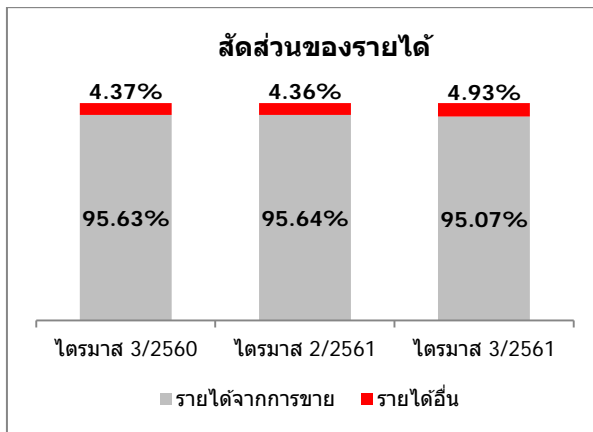
**การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 3/61	ไตรมาส 3/60	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3/60 (ร้อยละ)	ไตรมาส 2/61	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/61 (ร้อยละ)	สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561	สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการขาย	233.52	253.72	-7.96	262.65	-11.09	758.01	760.04	-0.27
รายได้อื่น	12.11	11.60	4.36	11.96	1.22	37.13	35.01	6.04
<b>รวมรายได้</b>	<b>245.62</b>	<b>265.32</b>	<b>-7.43</b>	<b>274.61</b>	<b>-10.56</b>	<b>795.14</b>	<b>795.05</b>	<b>0.01</b>
ต้นทุนขาย	134.41	140.05	-4.03	154.23	-12.85	440.55	419.66	4.98
ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	109.32	103.59	5.53	115.04	-4.98	329.68	299.29	10.15
ค่าใช้จ่ายในการขาย	50.13	48.46	3.44	57.80	-13.27	157.01	137.38	14.29
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	59.19	55.13	7.37	57.25	3.40	172.67	161.91	6.65
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>1.89</b>	<b>21.68</b>	<b>-91.27</b>	<b>5.34</b>	<b>-64.60</b>	<b>24.91</b>	<b>76.10</b>	<b>-67.27</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.04	0.03	41.94	0.04	7.32	0.13	0.10	29.00
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.05	4.26	-98.75	1.24	-95.72	3.15	15.04	-79.07
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1.80</b>	<b>17.39</b>	<b>-89.62</b>	<b>4.07</b>	<b>-55.61</b>	<b>21.63</b>	<b>60.96</b>	<b>-64.51</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)</b>	<b>19.30</b>	<b>35.72</b>	<b>-45.97</b>	<b>21.68</b>	<b>-10.99</b>	<b>74.62</b>	<b>117.48</b>	<b>-36.48</b>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	17.41	14.04	23.95	16.34	6.55	49.71	41.38	20.14

อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (ร้อยละ)	ไตรมาส 3/61	ไตรมาส 3/60	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3/60 (ร้อยละ)	ไตรมาส 2/61	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/61 (ร้อยละ)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	42.44	44.80	-2.36	41.28	1.16
อัตราส่วนต้นทุนในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริการต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	44.51	39.04	5.46	41.89	2.61
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	0.73	6.55	-5.82	1.48	-0.75

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561	สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
41.88	44.79	-2.90
41.46	37.64	3.82
2.72	7.67	-4.95

## 1. รายได้



รายได้จากการขายในไตรมาส 3/2561 เท่ากับ 233.52 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 3/2560 มีการจัดงาน FN Fair ที่สำนักงานใหญ่ ประกอบกับช่วงไตรมาส 3 โดยปกติแล้วจะมีผลกระทบของฤดูกาล ซึ่งถือเป็นช่วง low season อีกทั้งการบริโภคภายในประเทศที่ยังฟื้นตัว ระดับหนี้สินภาคครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ยอดขายในไตรมาสที่ 3/2561 ยังไม่ได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้

ในขณะที่รายได้จากการขายของงวดเก้าเดือนปี 2561 ลดลงเพียงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเก้าเดือนปี 2560 เนื่องจากมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ ในช่วงครึ่งปีแรก เช่น งาน FN Fair ที่สาขา และสำนักงานใหญ่ เพื่อกระตุ้นให้เกิดยอดขาย

บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับตราสินค้าของบริษัทเพื่อต่อยอดการรับรู้ของแบรนด์ และเพิ่มมูลค่าของแบรนด์ในระยะยาว ดังจะเห็นได้จากการที่บริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนของตราสินค้าบริษัทในไตรมาส 3/2561 ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาส 3/2560 และสามารถเพิ่มสัดส่วนของตราสินค้าบริษัทให้เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับในไตรมาส 2/2561

สำหรับสัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้รวมนั้น บริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนไว้ได้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มพื้นที่ให้เช่าในสาขาเดิม และสาขาใหม่ที่จะเปิดในอนาคต เพื่อเป็นการเพิ่มรายได้ และเพิ่มความน่าสนใจให้เจ้าท์เลทอีกด้วย

## 2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาส 3/2561 และของงวดเก้าเดือนปี 2561 เท่ากับร้อยละ 42.44 และ 41.88 ตามลำดับ เนื่องมาจากสัดส่วนของตราสินค้าอื่นเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก รวมทั้งการทำกิจกรรมด้านการตลาดเพื่อส่งเสริมการขาย อย่างไรก็ตามบริษัทได้สังเกตเห็นความสำคัญในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้น จึงได้จัดกิจกรรมการตลาดเพื่อสร้างการรับรู้ให้แก่ตราสินค้าของบริษัทเอง มีการปรับแผนการขาย และระมัดระวังค่าใช้จ่ายในการจัดโปรโมชั่นให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นในไตรมาส 3/2561 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561

## 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3/2561 เท่ากับ 109.32 ล้านบาท และงวดเก้าเดือนปี 2561 เท่ากับ 329.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ (สาขาหาดใหญ่ และสาขาฉะเชิงเทรา) และค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เกี่ยวข้องกับการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ ซึ่งมุ่งเน้นไปที่การสร้างมูลค่าของแบรนด์เพื่อสนับสนุนการเติบโตของยอดขายที่ยั่งยืน อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงตระหนักถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพเป็นสำคัญ

## 4. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาส 3/2561 เท่ากับ 1.80 ล้านบาท และงวดเก้าเดือนปี 2561 เท่ากับ 21.63 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสาขาใหม่

ในเดือนพฤศจิกายน 2561 บริษัทมีการเปิดสาขาใหญ่ 1 สาขา คือสาขาระยอง ซึ่งเป็นจังหวัดที่ถือว่าเป็นจุดยุทธศาสตร์ที่ดี คือมีประชากรหนาแน่น มีกำลังซื้อสูง และเป็นเมืองที่มีการเติบโตสูง เป็นส่วนหนึ่งของ EEC ในส่วนของช่องทางอีคอมเมิร์ซที่มีการพัฒนาตั้งแต่ปลายปี 2560 บริษัทได้มีการลงทุนพัฒนาเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับรูปแบบการใช้ชีวิตของลูกค้าที่เปลี่ยนไป นอกจากนี้ในส่วนของสินค้า บริษัทมุ่งเน้นการพัฒนาสินค้าให้มีรูปแบบที่ตรงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย พร้อมทั้งปรับกลยุทธ์ในการคัดสรรสินค้าเพื่อให้ได้สินค้าคุณภาพดีในราคาที่คุ้มค่างับลูกค้า พร้อมทั้งมุ่งเน้นแผนการตลาด เพื่อสร้างการรับรู้ให้แก่แบรนด์ เพิ่มมูลค่าของแบรนด์ในระยะยาว นอกจากนี้บริษัทยังให้ความสำคัญในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้เกิดประสิทธิภาพมากที่สุด เช่น การนำระบบสารสนเทศมาใช้เพื่อลดขั้นตอนการทำงานและทรัพยากร การลงทุนติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพื่อใช้พลังงานแสงอาทิตย์ทดแทนการใช้พลังงานไฟฟ้าบางส่วน โดยติดตั้งที่สาขาอยุธยาเป็นสาขาแรก และมีแผนที่จะติดตั้งในสาขาอื่นๆ ต่อไปในอนาคต

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่	ณ วันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	30 กันยายน 2561	31 ธันวาคม 2560	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	92.16	124.63	-32.47	-26.06%
เงินลงทุนชั่วคราว	155.85	252.71	-96.86	-38.33%
สินค้าคงเหลือ	428.89	349.04	79.85	22.88%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	891.41	838.14	53.27	6.36%
สินทรัพย์อื่น	68.24	58.26	9.99	17.14%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,636.55</b>	<b>1,622.78</b>	<b>13.78</b>	<b>0.85%</b>
เจ้าหนี้การค้า	131.89	98.72	33.17	33.60%
หนี้สินอื่น	28.50	32.79	-4.29	-13.08%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>160.39</b>	<b>131.51</b>	<b>28.88</b>	<b>21.96%</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,476.16</b>	<b>1,491.27</b>	<b>-15.11</b>	<b>-1.01%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,636.55</b>	<b>1,622.78</b>	<b>13.78</b>	<b>0.85%</b>

#### 1. สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 1,636.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจากการสั่งซื้อสินค้าที่หลากหลายขึ้น และการสั่งซื้อสินค้าเพื่อมารองรับการเปิดสาขาระยะยง ซึ่งเป็นสาขาใหม่ ที่จะเปิดในไตรมาส 4/2561 และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากการสร้างเข้าที่เลขสาขาระยะยง ส่วนเพิ่มเติมของสาขาจะเชิงเทรา และการปรับปรุงสาขาเดิม อย่างไรก็ตาม ยอดของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมถึงเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 129.33 ล้านบาท จากการลงทุนในทรัพย์สิน การจ่ายเงินปันผล และภาษีนิติบุคคลประจำปี 2560

#### 2. หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 160.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 28.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.0 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อสินค้า และเจ้าหนี้อื่นจากการลงทุนในทรัพย์สิน

#### 3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 1,476.16 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 15.10 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.0 โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง	
	30 กันยายน 2561	30 กันยายน 2560	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(6.02)	96.44	-102.46	-106.25%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	10.56	(26.74)	37.29	-139.48%
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(37.00)	(60.47)	23.47	-38.81%

### 1. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 6.02 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง และค่าใช้จ่าย และการสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น

### 2. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 508.17 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดใช้ไปในการลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวนรวม 88.94 ล้านบาท และการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มเติมจำนวน 410 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 10.56 ล้านบาท

### 3. เงินสดสุทธิ(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 37.00 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผล และชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	การ เปลี่ยนแปลง	สาเหตุ
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.28	6.80	(1.52)	การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ การค้าและเจ้าหนี้อื่น
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.88	3.47	(1.59)	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	3.19	5.83	(2.64)	การลดลงกำไรสุทธิสำหรับ งวดเก้าเดือนปี 2561
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.11	0.09	0.02	เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการ เพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น

### สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ

บุณชริกา บุญคำ ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

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