



ที่ FN. 011/2562

**คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร
สำหรับผลประกอบการปี 2561**

บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปี 2543 โดยดำเนินธุรกิจศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าประเภทเอ๊าท์เลท โดยสินค้าที่วางจำหน่ายภายในเอ๊าท์เลทนั้น เป็นสินค้าอุปโภคภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและตราสินค้าอื่นๆ ในปี 2561 บริษัทได้เปิดสาขาใหม่ 2 สาขา ได้แก่ สาขาระยอง (เปิดดำเนินการวันที่ 1 พฤศจิกายน 2561) และสาขาไดอานา (เปิดดำเนินการวันที่ 7 ธันวาคม 2561) ทำให้ปัจจุบันบริษัทมีสาขาทั้งสิ้น 12 สาขา (สาขาเดิม 10 สาขา ได้แก่ สาขาเพชรบุรี สาขากาญจนบุรี สาขาพญา สาขาปากช่อง สาขาสิงห์บุรี สาขาหัวหิน สาขาศรีราชา สาขาพระนครศรีอยุธยา สาขาหาดใหญ่ และสาขาจะเข้เชิงเทรา)

สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานตัวเลขเศรษฐกิจไทยในปี 2018 ขยายตัว 4.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยขับเคลื่อนจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนเป็นสำคัญ แต่ถึงแม้ว่าดัชนีการบริโภคภาคเอกชนจะมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่ครัวเรือนที่มีรายได้น้อยยังมีการบริโภคที่ไม่ฟื้นตัวมากนักเมื่อเทียบกับครัวเรือนที่มีรายได้สูง สะท้อนการเติบโตในประเทศยังมีการกระจุกตัว นอกจากนี้ภาคการท่องเที่ยวยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย โดยตั้งแต่ไตรมาส 3/2561 ภาคการท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากการลดลงของนักท่องเที่ยวจีน เศรษฐกิจในหลาย ๆ ประเทศชะลอตัว โดยเฉพาะประเทศทางยุโรป ทำให้นักท่องเที่ยวชะลอการใช้จ่ายลง อย่างไรก็ตามในระยะข้างหน้าหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทั้งภาคการลงทุน การท่องเที่ยว การบริโภค ได้ผล จะเป็นผลบวกต่อเศรษฐกิจในภาพรวม (ที่มา : SCB EIC)

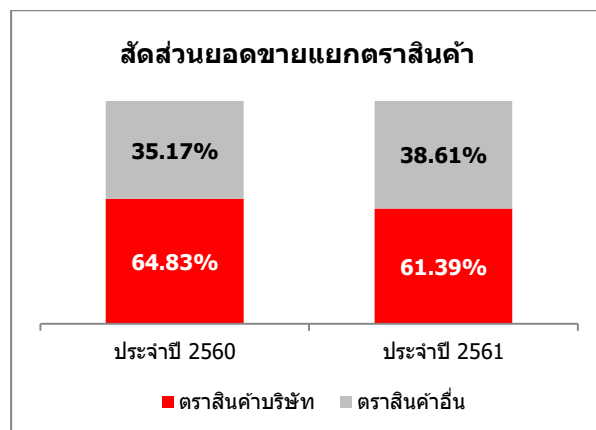
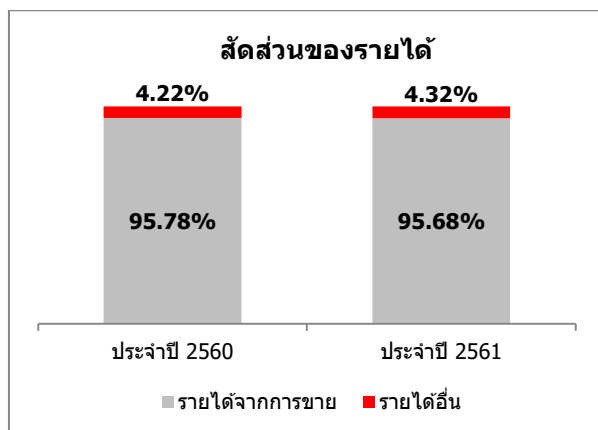
การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับปี		การเปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,057.38	1,054.67	2.71	0.26
รายได้อื่น	47.74	46.50	1.24	2.67
รวมรายได้	1,105.12	1,101.17	3.95	0.36
ต้นทุนขาย	624.93	585.38	39.55	6.76
ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	447.41	408.64	38.77	9.49
ค่าใช้จ่ายในการขาย	217.44	187.00	30.44	16.28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	229.97	221.64	8.33	3.76
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	32.79	107.16	(74.37)	(69.40)
ต้นทุนทางการเงิน	0.72	0.13	0.59	453.85
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2.86	20.81	(17.95)	(86.26)
กำไรสุทธิ	29.21	86.21	(57.00)	(66.12)

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	101.16	163.08	(61.92)	(37.97)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	68.37	55.92	12.45	22.26

อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (ร้อยละ)	สำหรับปี		การเปลี่ยนแปลง
	2561	2560	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	40.90	44.50	(3.60)
อัตราส่วนต้นทุนในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริการต่อรายได้รวม	40.49	37.11	3.38
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.64	7.83	(5.19)

1. รายได้



บริษัทยังรักษาระดับรายได้จากการขายประจำปี 2561 ได้ใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้นของสาขาใหม่ 2 สาขา คือสาขาระยอง และสาขาไดอาน่า ที่ยังคงเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ เช่น งาน FN Fair ที่สาขา และสำนักงานใหญ่ เพื่อกระตุ้นให้เกิดยอดขาย ในขณะที่ยอดขายของสาขาเดิมยังไม่ได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ เนื่องจากการบริโภคภายในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว และระดับหนี้สินภาคครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง

บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับตราสินค้าของบริษัทเพื่อต่อยอดการรับรู้ของแบรนด์ และเพิ่มมูลค่าของแบรนด์ในระยะยาว ดังจะเห็นได้จากการที่บริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนของตราสินค้าบริษัทประจำปี 2561 ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน

สำหรับสัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้รวมนั้น บริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนไว้ได้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มพื้นที่ให้เข้าไปในสาขาเดิม และสาขาใหม่ที่จะเปิดในอนาคต เพื่อเป็นการเพิ่มรายได้และเพิ่มความน่าสนใจให้เจ้าท์เลทอีกด้วย

2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นประจำปี 2561 เท่ากับร้อยละ 40.90 เนื่องมาจากบริษัทมีการจัดกิจกรรมด้านการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายมากขึ้น เพื่อรักษาระดับรายได้จากการขาย ประกอบกับสัดส่วนของตราสินค้าอื่นเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตามบริษัทยังเล็งเห็นความสำคัญในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้น จึงได้มีการปรับแผนการขายจัดกิจกรรมการตลาดเพื่อสร้างการรับรู้ให้แก่ตราสินค้าของบริษัทเอง และระมัดระวังค่าใช้จ่ายในการจัดโปรโมชั่นให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับปี 2561 เท่ากับ 447.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ (สาขาหาดใหญ่ สาขาจะเข็งเทรา สาขาระยอง และสาขาไดอาน่า) โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่จะมากกว่าปกติในช่วงเปิดสาขาใหม่ รวมไปถึงการรับรู้ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่

4. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิประจำปี 2561 เท่ากับ 29.21 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากสัดส่วนการขายตราสินค้าอื่นในช่วงครึ่งปีแรกปรับเพิ่มขึ้น การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสาขาใหม่

อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงมุ่งเน้นการพัฒนากลยุทธ์ในด้านต่างๆ ได้แก่ 1) การพัฒนาสินค้าให้มีรูปแบบที่ตรงตามความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย พร้อมทั้งปรับกลยุทธ์ในการคัดสรรสินค้าเพื่อให้ได้สินค้าคุณภาพดีในราคาที่เหมาะสม 2) มุ่งเน้นแผนการตลาด เพื่อสร้างการรับรู้ให้แก่แบรนด์ เพิ่มมูลค่าของแบรนด์ในระยะยาว 3) การขยายช่องทางทางการจัดจำหน่ายไปสู่ช่องทางที่หลากหลายมากขึ้น เช่น อีคอมเมิร์ซ ซึ่งบริษัทได้มีการลงทุนพัฒนาตลอดมาตั้งแต่ปลายปี 2560 เพื่อรองรับรูปแบบการใช้ชีวิตของลูกค้าที่เปลี่ยนไป 4) ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้เกิดประสิทธิภาพมากที่สุด เช่น การนำระบบสารสนเทศมาใช้เพื่อลดขั้นตอนการทำงานและทรัพยากร การติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพื่อใช้พลังงานแสงอาทิตย์ทดแทนการใช้พลังงานไฟฟ้าบางส่วน โดยติดตั้งที่สาขาอยุธยาเป็นสาขาแรก และมีแผนที่จะติดตั้งในสาขาอื่นๆ ต่อไปในอนาคต

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่	ณ วันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	159.65	124.63	35.02	28.10
เงินลงทุนชั่วคราว	156.04	252.71	(96.67)	(38.25)
สินค้าคงเหลือ	472.08	349.04	123.04	35.25
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	919.08	838.14	80.94	9.66
สินทรัพย์อื่น	69.00	58.26	10.74	18.44
รวมสินทรัพย์	1,775.85	1,622.78	153.07	9.43
เจ้าหนี้การค้า	149.37	98.72	50.65	51.30
เงินกู้ยืมระยะยาว	108.67	-	108.67	-
หนี้สินอื่น	34.53	32.79	1.74	5.31
รวมหนี้สิน	292.57	131.51	161.06	122.47
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,483.28	1,491.26	(7.98)	(0.54)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,775.85	1,622.78	153.08	9.43

1. สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,775.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 153.08 ล้านบาทจากสิ้นปี 2560 เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเปิดสาขาระยอง และสาขาไดอานา ซึ่งเป็นสาขาใหม่ในปลายปี 2561 และการเพิ่มขึ้นสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากการสร้างเ้าท์เลทสาขาระยอง และสาขาไดอานา ส่วนเพิ่มเติมของสาขาจะเชิงเทรา และการปรับปรุงสาขาเดิม อย่างไรก็ตาม ยอดของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมถึงเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวนรวม 61.65 ล้านบาท จากการลงทุนในทรัพย์สิน การจ่ายเงินปันผล และภาษีนิติบุคคลประจำปี 2560

2. หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 292.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 161.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 122.47 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการลงทุนสร้างเ้าท์เลทที่สาขาระยอง และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อสินค้า และเจ้าหนี้อื่นจากการลงทุนในทรัพย์สิน

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,483.28 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 7.98 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.54 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรประจำปี 2561 จำนวน 29.21 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 36 ล้านบาทให้แก่ผู้ถือหุ้น

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

หน่วย:ล้านบาท	สำหรับปี		การเปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	ล้านบาท	ร้อยละ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	18.44	159.55	(141.11)	(88.44)
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(54.26)	(64.26)	10.00	(15.56)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	70.83	(60.57)	131.40	(216.94)

1. เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 18.44 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย และค่าใช้จ่าย และการสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า และสาขาใหม่ที่เพิ่งเปิดช่วงไตรมาส 4/2561

2. เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดใช้ไปในการลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวร โดยเฉพาะการลงทุนสาขาใหม่และปรับปรุงสาขาเดิม รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวนรวม 154.52 ล้านบาท และมีการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มเติมจำนวน 410 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน และดอกเบี้ยรับจำนวนรวม 510.28 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 54.26 ล้านบาท

3. เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 108.67 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเงินสดใช้ไปจำนวนรวม 37.84 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผล และชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 70.83 ล้านบาท

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	สำหรับปี 2561	สำหรับปี 2560	การเปลี่ยนแปลง	สาเหตุ
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.53	6.80	(2.27)	การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืม
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.78	3.47	(1.69)	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	1.96	5.83	(3.87)	การลดลงของกำไรสุทธิสำหรับปี 2561
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.09	0.11	การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืม

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ

บุณชริกา บุญคำ ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

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