



ที่ FN. 026/2562

**คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร  
สำหรับผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2562**

บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปี 2543 โดยดำเนินธุรกิจศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าประเภทเอ๊าท์เลท โดยสินค้าที่วางจำหน่ายภายในเอ๊าท์เลทนั้น เป็นสินค้าอุปโภคบริโภคภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและตราสินค้าอื่นๆ ปัจจุบันบริษัทมีสาขาทั้งสิ้น 12 สาขา ได้แก่ สาขาเพชรบุรี สาขากาญจนบุรี สาขาพัทยา สาขาปากช่อง สาขาสิงห์บุรี สาขาหัวหิน สาขาศรีราชา สาขาพระนครศรีอยุธยา สาขาหาดใหญ่ สาขาฉะเชิงเทรา สาขาระยอง และสาขาไดอานา หาดใหญ่

**สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ**

เศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 1/2562 ขยายตัวชะลอลงจากประมาณการ เนื่องด้วยปัจจัยทั้งต่างประเทศและในประเทศ โดยเฉพาะภาวะเศรษฐกิจโลกซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและค่าใช้จ่ายนักท่องเที่ยวต่อคนชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีน ส่วนปัจจัยในประเทศ เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาเป็นช่วงก่อนการเลือกตั้งซึ่งภาคเอกชนชะลอการลงทุนเพื่อรอดูความชัดเจนของนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ประกอบกับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงยังคงเป็นปัจจัยกดดันการบริโภค ผู้บริโภคยังคงระมัดระวังการใช้จ่ายโดยซื้อสินค้าตามความจำเป็น มีความถี่ในการซื้อสินค้าลดลง เลือกซื้อสินค้าราคาถูกเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม สำหรับไตรมาส 2/2562 คาดว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะยังคงถูกกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกจะชะลอลง ความไม่แน่นอนในเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ในขณะที่เศรษฐกิจภายในประเทศยังต้องรอดูความชัดเจนทางการเมืองหลังการเลือกตั้ง ทั้งนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจสำหรับปี 2562 จากเดิมร้อยละ 4.0 เป็นร้อยละ 3.8 (ที่มา : ข่าวรพท.ฉบับที่19/2562 เรื่อง รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมีนาคม 2562 และ EIC Outlook ฉบับไตรมาส 1/2019)

**การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

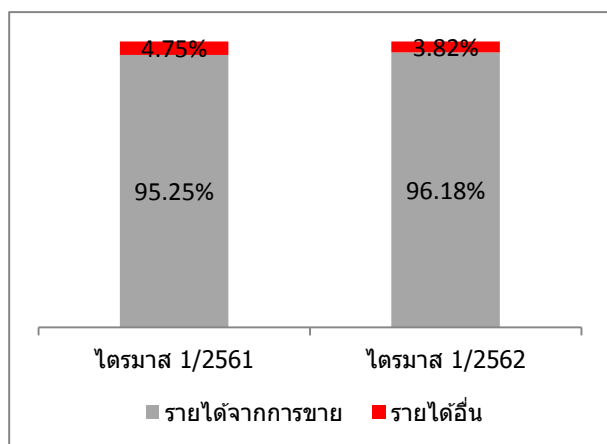
หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง	
	31 มีนาคม 2562	31 มีนาคม 2561	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	238.99	261.84	(22.85)	(8.73)
รายได้อื่น	9.49	13.06	(3.57)	(27.34)
<b>รวมรายได้</b>	<b>248.48</b>	<b>274.90</b>	<b>(26.42)</b>	<b>(9.61)</b>
ต้นทุนขาย	139.89	151.91	(12.02)	(7.91)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	111.29	105.32	5.97	5.67
ค่าใช้จ่ายในการขาย	55.33	50.65	4.68	9.24
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	55.96	54.67	1.29	2.36
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>(2.70)</b>	<b>17.67</b>	<b>(20.37)</b>	<b>(115.27)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	1.09	0.04	1.05	2,365.91
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2.03)	1.86	(3.89)	(209.14)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(1.75)</b>	<b>15.77</b>	<b>(17.53)</b>	<b>(111.16)</b>

หน่วย:ล้านบาท	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง	
	31 มีนาคม 2562	31 มีนาคม 2561	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	17.06	33.63	(16.57)	(49.27)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	19.76	15.96	3.80	23.81

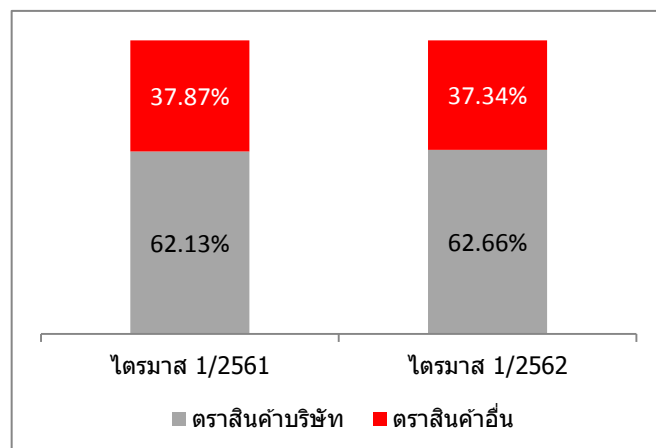
อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับ ผลการดำเนินงาน (ร้อยละ)	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง	
	31 มีนาคม 2562	31 มีนาคม 2561		
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	41.47	41.99		(0.52)
อัตราส่วนต้นทุนในการขาย และ ค่าใช้จ่ายในการบริการต่อรายได้รวม	44.79	38.31		6.48
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(0.71)	5.74		(6.45)

## 1. รายได้

สัดส่วนของรายได้



สัดส่วนยอดขายแยกตราสินค้า



รายได้รวมในไตรมาสแรกปี 2562 เท่ากับ 248.48 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 9.61 จากช่วงเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการขายสาขาเดิมเป็นหลัก ส่วนสาขาใหม่ยังมีผลประกอบการเป็นไปตามเป้าหมาย

รายได้จากการขายในไตรมาส 1/2562 เท่ากับ 238.99 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.73 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในช่วงที่ผ่านมากการบริโภคภายในประเทศชะลอตัวลง บริษัทจึงได้มีการทำโปรโมชั่นโดยเฉพาะการลดราคาสินค้าเพื่อดึงดูดลูกค้าและรักษายอดขาย แต่การดำเนินการดังกล่าวไม่ประสบผลตามเป้าหมาย จึงส่งผลกระทบต่อทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นด้วย ในด้านสัดส่วนยอดขายแยกตราสินค้า บริษัทมียอดขายในส่วนของตราสินค้าบริษัทเท่ากับ 62.66% ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2561

สำหรับสัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้รวมนั้นลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการปรับราคาค่าเช่าและค่าบริการให้กับผู้เช่า บริษัทให้ความสำคัญในการคัดเลือกผู้เช่าให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า เพื่อสร้างความน่าสนใจให้กับเอ้าท์เลทและดึงดูดลูกค้าให้เข้ามาที่เอ้าท์เลทเพิ่มขึ้นด้วย

## 2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาสแรกปี 2562 เท่ากับร้อยละ 41.47 ใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2561 ซึ่งเป็นผลจากการทำโปรโมชั่นดังที่กล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตามบริษัทได้เล็งเห็นความสำคัญในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้น จึงมีการปรับแผนการขายโดยระมัดระวังค่าใช้จ่ายในการจัดโปรโมชั่นให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น พิจารณากิจกรรมด้านการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายที่มีประสิทธิภาพและสร้างการรับรู้ให้แก่ตราสินค้าของบริษัท

### 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาสแรกปี 2562 เท่ากับ 111.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ (สาขาระยอง และสาขาไดอานา) เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ในขณะที่บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายของสาขาเดิมได้ อย่างไรก็ตามบริษัทยังติดตามและบริหารค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### 4. กำไร (ขาดทุน) สุทธิและอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในไตรมาสแรกปี 2562 บริษัทมีขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 1.75 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายของสาขาเดิมที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากการขยายสาขา

บริษัทให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่งต่อการสร้างการเติบโตทางธุรกิจ จึงได้มีกลยุทธ์เพื่อสนับสนุนการดำเนินงาน ดังนี้

1. การทำการตลาดในรูปแบบที่แตกต่างจากเดิม เพื่อสร้างการรับรู้ในสินค้าที่เป็นตราสินค้าของบริษัท
2. กำหนดทิศทางการรับรู้เกี่ยวกับบริษัท โดยการสร้างให้เป็น Destination เพื่อผลักดันสินค้าที่เป็นตราสินค้าของบริษัท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการสร้างกำไร
3. มุ่งเน้นพัฒนาช่องทางการจัดจำหน่ายทางอิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) โดยการพัฒนาช่องทางร่วมกับพันธมิตรอื่น
4. ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการลดค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพให้มากที่สุด โดย
  - การนำระบบสารสนเทศมาใช้เพื่อลดขั้นตอนการทำงานและทรัพยากร
  - การเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของบุคลากร
  - การติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพื่อใช้พลังงานแสงอาทิตย์ทดแทนการใช้พลังงานไฟฟ้าบางส่วน โดยติดตั้งที่สาขาอยุธยาเป็นสาขาแรก และมีแผนที่จะติดตั้งในสาขาอื่นๆ ต่อไปในอนาคต

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่	ณ วันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	31 มีนาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	94.15	159.65	(65.50)	(41.03)
เงินลงทุนชั่วคราว	156.25	156.04	0.21	0.13
สินค้าคงเหลือ	510.39	472.08	38.31	8.12
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	931.94	919.08	12.85	1.40
สินทรัพย์อื่น	85.43	69.00	16.43	23.80
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,778.16</b>	<b>1,775.85</b>	<b>2.31</b>	<b>0.13</b>
เจ้าหนี้การค้า	135.68	149.37	(13.69)	(9.16)
เงินกู้ยืมระยะยาว	124.49	108.67	15.82	14.55
หนี้สินอื่น	36.30	34.53	1.77	5.11
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>296.47</b>	<b>292.57</b>	<b>3.89</b>	<b>1.33</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,481.69</b>	<b>1,483.28</b>	<b>(1.59)</b>	<b>(0.11)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,778.16</b>	<b>1,775.85</b>	<b>2.31</b>	<b>0.13</b>

## 1. สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 1,778.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจากการสั่งซื้อสินค้าที่หลากหลายขึ้น และเพื่อรองรับการเปิดสาขาระยอง ซึ่งเป็นสาขาใหม่ และรองรับเทศกาลสงกรานต์ในเดือนเมษายน การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากการสร้างเจ้าท์เลทสาขาระยอง การปรับปรุงสาขาเดิม และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้บัตรเครดิตจากงาน FN Fair ในช่วงสิ้นเดือนมีนาคม 2562

## 2. หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 296.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 3.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.33 โดยสาเหตุหลักจากการกู้ยืมเงินระยะยาว เพื่อนำมาลงทุนในการขยายสาขาระยองซึ่งเป็นสาขาใหม่

## 3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 1,481.69 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 1.59 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.11 โดยมีสาเหตุหลักจากการขาดทุนสุทธิของบริษัท

### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่		การเปลี่ยนแปลง	
	31 มีนาคม 2562	31 มีนาคม 2561	ล้านบาท	ร้อยละ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(54.98)	42.19	(97.17)	(229.66)
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(24.91)	(29.12)	4.21	(14.46)
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	14.39	(0.03)	14.36	(47,866.67)

### 1. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 54.98 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง การสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น และการจ่ายชำระเจ้าหนี้

### 2. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 24.91 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากการลงทุนขยายสาขาระยอง

### 3. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 14.39 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อนำมาลงทุนในทรัพย์สินของสาขาใหม่

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	การ เปลี่ยนแปลง	สาเหตุ
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.54	4.53	0.01	การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.69	1.93	(0.24)	การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	0.79	1.96	(5.04)	ผลประกอบการลดลง
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.19	0.01	เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว

#### **สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ**

บุณทริกา บุญคำ ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

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