



ที่ FN.036/2562

**คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร
สำหรับผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2562**

บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปี 2543 โดยดำเนินธุรกิจศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าประเภทเอ๊าท์เลท โดยสินค้าที่วางจำหน่ายภายในเอ๊าท์เลทนั้น เป็นสินค้าอุปโภคภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและตราสินค้าอื่นๆ ปัจจุบันบริษัทมีสาขาทั้งสิ้น 12 สาขา ได้แก่ สาขาเพชรบุรี สาขากาญจนบุรี สาขาพัทธยา สาขาปากช่อง สาขาสิงห์บุรี สาขาหัวหิน สาขาศรีราชา สาขาพระนครศรีอยุธยา สาขาหาดใหญ่ สาขาจะเข็งเทรา สาขาระยอง และสาขาไดอาน่าหาดใหญ่

สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ

เศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 2/2562 ขยายตัวชะลอลงกว่าประมาณการตามอุปสงค์ต่างประเทศเป็นหลัก โดยกระทบจากมาตรการกีดกันการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนซึ่งส่งผลต่อปริมาณการค้าโลก ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวชะลอลงหลักจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีน อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในประเทศโดยรวมยังขยายตัวแต่ในทิศทางชะลอลงจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน โดยปัจจัยเหล่านี้ยังคงมีแนวโน้มกดดันต่อเนื่องในไตรมาส 3/2562 การบริโภคภาคเอกชนได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการส่งเสริมการขายรวมถึงการส่งเสริมจากภาครัฐ แต่จะยังได้รับแรงกดดันจากรายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตรที่เริ่มมีสัญญาณชะลอลง และความเชื่อมั่นของครัวเรือนรายได้น้อยที่ปรับลดลงเพราะหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจสำหรับปี 2562 จากเดิมร้อยละ 3.8 เป็นร้อยละ 3.3 (ที่มา : ข่าวรพท.ฉบับที่37/2562 เรื่อง รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2562)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

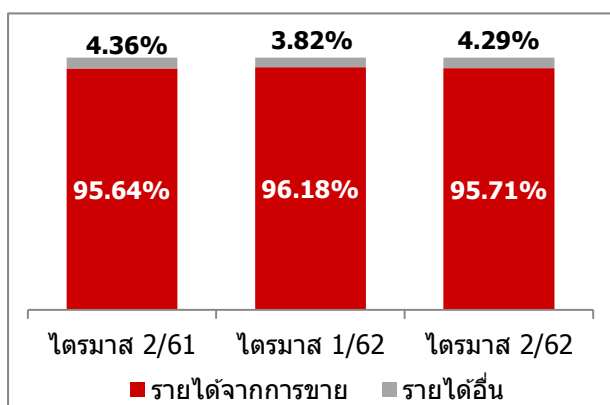
หน่วย:ล้านบาท	ไตรมาส 2/62	ไตรมาส 2/61	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/61 (ร้อยละ)	ไตรมาส 1/62	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/62 (ร้อยละ)	งวดก เดือน 2562	งวดก เดือน 2561	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการขาย	272.28	262.65	3.66	238.99	13.93	511.27	524.50	-2.52
รายได้อื่น	12.21	11.96	2.11	9.49	28.68	21.70	25.02	-13.25
รวมรายได้	284.49	274.61	3.60	248.48	14.49	532.97	549.51	-3.01
ต้นทุนขาย	152.47	154.23	-1.14	139.89	8.99	292.36	306.13	-4.50
ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร	124.74	115.04	8.43	111.29	12.08	236.03	220.36	7.11
ค่าใช้จ่ายในการขาย	66.19	56.23	17.70	55.33	19.62	121.51	106.89	13.68
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	58.55	58.81	-0.44	55.96	4.63	114.51	113.48	0.91
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	7.28	5.34	36.25	(2.70)	-369.67	4.58	23.02	-80.09
ต้นทุนทางการเงิน	1.17	0.04	2760.98	1.09	7.61	2.26	0.09	2556.47
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.13	1.24	-89.81	(2.03)	-106.21	(1.90)	3.10	-161.41
กำไรสุทธิ	5.98	4.07	47.12	-1.76	-439.89	4.23	19.84	-78.69

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	27.11	21.68	25.04	17.06	58.93		44.18	55.32	-20.15
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	19.83	16.34	21.37	19.76	0.36		39.59	32.30	22.56

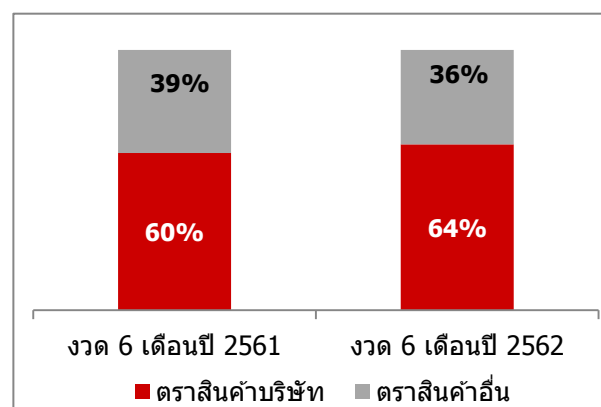
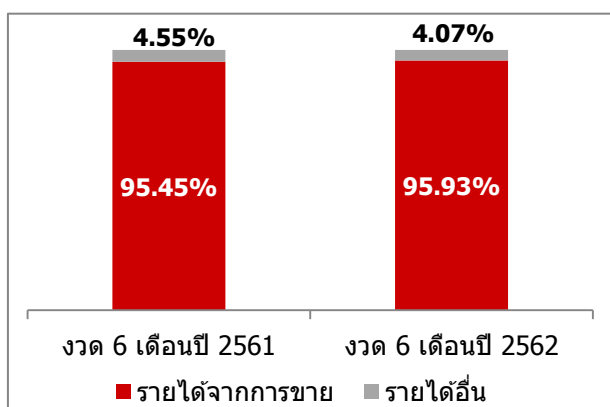
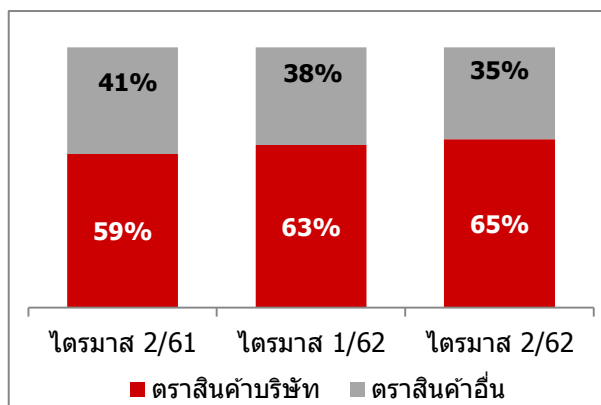
อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (ร้อยละ)	ไตรมาส 2/62	ไตรมาส 2/61	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/61 (ร้อยละ)	ไตรมาส 1/62	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 1/62 (ร้อยละ)		งวดหกเดือน 2562	งวดหกเดือน 2561	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	44.00%	41.28%	2.72	41.47%	2.54		42.82%	41.63%	1.18
อัตราส่วนต้นทุนในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริการต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	43.85%	41.89%	1.95	44.79%	-0.94		44.28%	40.10%	4.18
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	2.10%	1.48%	0.62	-0.71%	2.81		0.79%	3.61%	-2.82

1. รายได้

สัดส่วนของรายได้



สัดส่วนยอดขายแยกตราสินค้า



รายได้รวมในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 เท่ากับ 272.28 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.66 จากช่วงเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการขยายสาขาใหม่ รวมถึงแหล่งการขายใหม่เช่นการขายแบบ pop-up store Mini Shop ที่สำนักงานใหญ่ ช่องทางอีคอมเมิร์ซ เป็นต้น อย่างไรก็ตามรายได้ครึ่งปีแรกของปี 2562 เท่ากับ 511.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.52 จากช่วงเดียวกันของปี 2561 เนื่องจาก รายได้จากการขายของไตรมาสที่ 1 ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้มีการทำกิจกรรมด้านการตลาดเพื่อดึงดูดลูกค้าและรักษายอดขาย รวมทั้งเน้นการขายสินค้าที่เป็นตราสินค้าของบริษัทเอง โดยเฉพาะสินค้าเครื่องนอน ทำให้สัดส่วนยอดขายตราสินค้าบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 2 เท่ากับร้อยละ 65 สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปี 2561 และ ไตรมาสที่ 1/2562 และยอดขายในส่วนของตราสินค้าสำหรับงวดครึ่งปีแรก เท่ากับร้อยละ 64 ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2561 ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

สำหรับสัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้รวมนั้นลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการปรับราคาค่าเช่าและค่าบริการให้กับผู้เช่า บริษัทให้ความสำคัญในการคัดเลือกผู้เช่าให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือให้กับเจ้าท์เลขและดึงดูดลูกค้าให้เข้ามาที่เจ้าท์เลขเพิ่มขึ้นด้วย

2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาสที่ 2/2562 และของงวดหกเดือนปี 2562 เท่ากับร้อยละ 44.00 และ 42.82 ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการขายสินค้าในกลุ่มที่เป็นตราสินค้าของบริษัทเองได้เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2561 และงวดหกเดือนของปีก่อน อย่างไรก็ตามบริษัทได้เล็งเห็นความสำคัญในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้น จึงมีการปรับแผนการขายโดยระมัดระวังค่าใช้จ่ายในการจัดโปรโมชั่นให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น พิจารณากิจกรรมด้านการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายที่มีประสิทธิภาพและสร้างการรับรู้ให้แก่ตราสินค้าของบริษัท

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2/2562 เท่ากับ 124.74 ล้านบาท และงวดหกเดือนปี 2562 เท่ากับ 236.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ (สาขา ระยอง และสาขาไดอานาหาดใหญ่) เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เกี่ยวข้องกับการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ ซึ่งมุ่งเน้นไปที่การสร้างมูลค่าของแบรนด์เพื่อสนับสนุนการเติบโตของยอดขายที่ยั่งยืน อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงตระหนักถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพเป็นสำคัญ

4. กำไร (ขาดทุน) สุทธิและอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาส 2/2562 เท่ากับ 5.98 ล้านบาท และงวดหกเดือนปี 2562 เท่ากับ 4.23 ล้านบาท เนื่องจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขา

บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการสร้างการเติบโตทางธุรกิจ จึงได้มีกลยุทธ์เพื่อสนับสนุนการดำเนินงาน ดังนี้

1. การทำการตลาดในรูปแบบที่แตกต่างจากเดิม เพื่อสร้างการรับรู้ในสินค้าที่เป็นตราสินค้าของบริษัท
2. การสร้างให้เป็น Destination เพื่อผลักดันสินค้าที่เป็นตราสินค้าของบริษัท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการสร้างกำไร
3. เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลาย เช่นการเปิด **Pop-up Stores** ในสถานที่ต่าง ๆ การจัดจำหน่ายทางอิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) ทั้ง Platform ของบริษัทเอง และร่วมกับพันธมิตรอื่น
4. ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการลดค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพให้มากที่สุด โดย
 - การนำระบบสารสนเทศมาใช้เพื่อลดขั้นตอนการทำงานและทรัพยากร
 - เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของบุคลากร
 - การติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพื่อใช้พลังงานแสงอาทิตย์ทดแทนการใช้พลังงานไฟฟ้าบางส่วน โดยติดตั้งที่สาขาอยุธยาเป็นสาขาแรก และมีแผนที่จะติดตั้งในสาขาอื่นๆ ต่อไปในอนาคต

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่	ณ วันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	30 มิถุนายน 2562	31 ธันวาคม 2561	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	67.34	159.65	(92.31)	-57.82
เงินลงทุนชั่วคราว	102.98	156.04	(53.06)	-34.01
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาซื้อคืน	50.17	-	50.17	100
สินค้าคงเหลือ	513.10	472.08	41.02	8.69
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	929.54	919.08	10.45	1.14
สินทรัพย์อื่น	82.13	69.00	13.13	19.03
รวมสินทรัพย์	1,745.26	1,775.85	(30.59)	-1.72
เจ้าหนี้การค้า	119.36	149.37	(30.01)	-20.09
เงินกู้ยืมระยะยาว	116.51	108.67	7.83	7.21
หนี้สินอื่น	34.92	34.53	0.39	1.12
รวมหนี้สิน	270.78	292.57	(29.62)	-10.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,474.48	1,483.28	(8.80)	-0.59
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,745.26	1,775.85	(30.59)	-1.72

1. สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เท่ากับ 1,745.26 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเข้าไปในกิจกรรมดำเนินงาน การลงทุน การจ่ายเงินปันผล

2. หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เท่ากับ 270.78 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 29.62 ล้านบาท เนื่องจากมีการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 เท่ากับ 1,474.48 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 8.80 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.13% โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	30 มิถุนายน 2562	30 มิถุนายน 2561	ล้านบาท	ร้อยละ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(39.35)	37.79	(77.14)	-204.14
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(44.85)	(53.98)	9.13	-16.92
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(8.11)	(36.58)	28.47	-77.83

1. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 39.35 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง การสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น และการจ่ายชำระเจ้าหนี้

2. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 44.85 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์จากการลงทุนขยายสาขาเรื่อยๆ

3. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 8.11 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินปันผล และชำระดอกเบี้ยจ่าย

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	การ เปลี่ยนแปลง	สาเหตุ
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.90	4.53	0.37	การลดลงของเจ้าหนี้ การค้าเป็นหลัก
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.68	1.93	(0.25)	การลดลงของเงินสดและ รายการเทียบเท่าเงินสด ใช้ไปในการดำเนินงาน
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	0.84	1.89	(1.05)	ผลประกอบการลดลง
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.18	0.20	(0.02)	การจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า ทำให้หนี้สินรวมลดลง

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ

บุณธริกา บุญคำ ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

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