



ที่ FN.047/2562

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร สำหรับผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2562

บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ้าท์เลท จำกัด (มหาชน) เริ่มก่อตั้งในปี 2543 โดยดำเนินธุรกิจศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าประเภทเอ้าท์เลท โดยสินค้าที่วางจำหน่ายภายในเอ้าท์เลทนั้น เป็นสินค้าอุปโภคบริโภคภายใต้ตราสินค้าของบริษัทและตราสินค้าอื่นๆ ปัจจุบันบริษัทมีสาขาทั้งสิ้น 12 สาขา ได้แก่ สาขาเพชรบุรี สาขากาญจนบุรี สาขาพัทธยา สาขาปากช่อง สาขาสิงห์บุรี สาขาหัวหิน สาขาศรีราชา สาขาพระนครศรีอยุธยา สาขาหาดใหญ่ สาขาจะเข็งเทรา สาขาระยอง และสาขาไดอานาหาดใหญ่และให้บริการจำหน่ายสินค้าในช่องทางอีคอมเมิร์ซ อื่นๆ ทั้งที่เป็นช่องทางของบริษัทเอง (Official Platforms) อาทิ www.fnshopnow.com, Facebook: FN Outlet, Line Official: @fnoutlet และตลาดซื้อขายสินค้าออนไลน์ (Marketplace) ต่างๆ เช่น Shopee Lazada และอื่นๆ

สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ

ภาวะเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 ปี 2562 อยู่ในภาวะชะลอตัว ภาคอุตสาหกรรมส่งออกสินค้าหดตัวต่อเนื่องตามการชะลอตัวทางเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศชัดเจนขึ้น โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวชะลอลงในเกือบทุกหมวดและการลงทุนภาคเอกชนหดตัว มีเพียงการใช้จ่ายภาครัฐและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวได้ ซึ่งเป็นผลของฐานที่ต่ำในปีก่อน (ที่มา : ช่าว ธปท. ฉบับที่ 64/2562 เรื่อง แกลงข่าวเศรษฐกิจและการเงินเดือนกันยายนและไตรมาสที่ 3 ปี 2562)

ประมาณการเศรษฐกิจไทยชะลอลงอยู่ที่ร้อยละ 2.8 และ 3.3 ในปี 2562 และ 2563 ตามลำดับ จากปัจจัยทั้งในและต่างประเทศ โดยภาคการส่งออกสินค้าและบริการขยายตัวต่ำกว่าคาด ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มชะลอลง การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลงตามรายได้ของครัวเรือนและการจ้างงานที่ปรับลดลงเร็วโดยเฉพาะในภาคการผลิตเพื่อส่งออก รวมถึงแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง แม้ว่าจะได้รับการสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ถือเป็นความเสี่ยงที่อาจทำให้อุตสาหกรรมค้าปลีกชะลอตัว (ที่มา : ช่าวธปท.ฉบับที่ 56/2562 เรื่อง รายงานนโยบายการเงิน และช่าว ธปท. ฉบับที่ 65/2562 เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 7/2562)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 3/62	ไตรมาส 3/61	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3/61 (ร้อยละ)	ไตรมาส 2/62	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/62 (ร้อยละ)	งวดเก้าเดือน 2562	งวดเก้าเดือน 2561	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการขาย	222.89	233.52	-4.55	272.28	-18.14	734.15	758.01	-3.15
รายได้อื่น	10.44	12.11	-13.78	12.21	-14.53	32.14	37.12	-13.42
รวมรายได้	233.32	245.62	-5.01	284.49	-17.98	766.29	795.14	-3.63
ต้นทุนขาย	119.31	134.41	-11.24	152.47	-21.75	411.67	440.55	-6.56
ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร	111.06	109.32	1.59	124.74	-10.96	347.09	329.68	5.28
ค่าใช้จ่ายในการขาย และจัดจำหน่าย	68.89	63.23	8.95	66.19	4.09	216.39	195.29	10.81
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	42.17	46.09	-8.50	58.55	-27.98	130.69	134.40	-2.76
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)	2.96	1.89	56.40	7.28	-59.36	7.54	24.91	-69.72
ต้นทุนทางการเงิน	1.27	0.04	2,790.91	1.17	8.44	3.53	0.13	2,636.43
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.80)	0.05	-1,609.43	0.13	-734.92	(2.70)	3.15	-185.78
กำไรสุทธิ	2.49	1.79	38.55	5.98	-58.43	6.71	21.63	-68.96

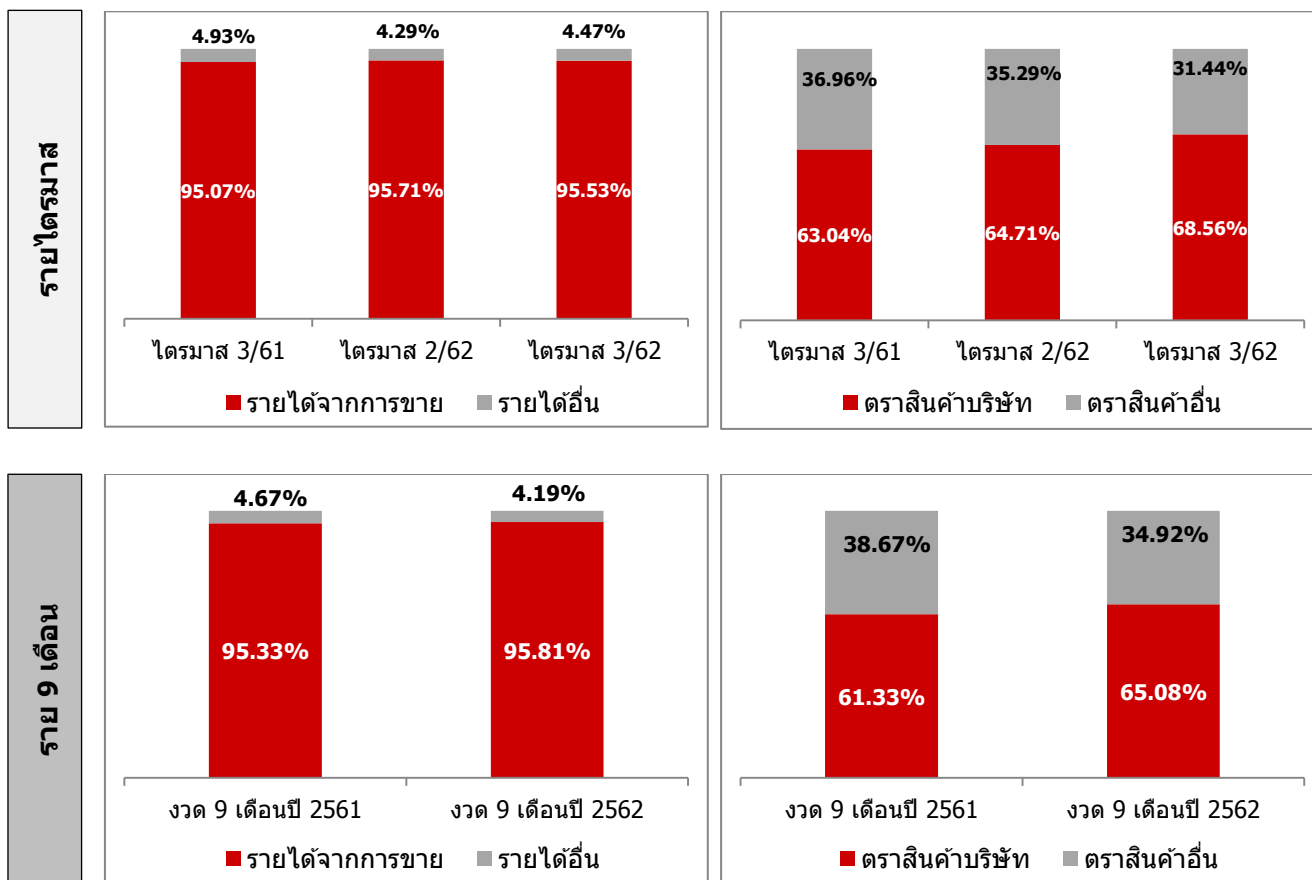
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	23.15	19.30	19.94	27.11	-14.63	67.32	74.62	-9.78
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	20.19	17.41	15.98	19.83	1.80	59.78	49.71	20.26

อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (ร้อยละ)	ไตรมาส 3/62	ไตรมาส 3/61	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 3/61 (ร้อยละ)	ไตรมาส 2/62	การเปลี่ยนแปลงจากไตรมาส 2/62 (ร้อยละ)	งวดเก้าเดือน 2562	งวดเก้าเดือน 2561	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	46.47	42.44	4.03	44.00	2.47	43.93	41.88	2.04
อัตราส่วนต้นทุนในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริการต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	47.60	44.51	3.09	43.85	3.75	45.29	41.46	3.83
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	1.07	0.73	0.34	2.10	-1.04	0.88	2.72	-1.84

1. รายได้

สัดส่วนของรายได้

สัดส่วนยอดขายแยกตราสินค้า



รายได้รวมในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 เท่ากับ 222.89 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4.55 จากช่วงเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับปัจจัยด้านฤดูกาล ทำให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายใช้สอย อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในรูปแบบอื่นๆ เพิ่มขึ้น เช่นการขายแบบ pop-up store Mini Shop ที่สำนักงานใหญ่ ช่องทางอีคอมเมิร์ซ เป็นต้น ทำให้รายได้สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2562 เท่ากับ 734.15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.15 จากช่วงเดียวกันของปี 2561 จากผลกระทบทางเศรษฐกิจเป็นหลัก

ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้มีการจัดกิจกรรมด้านการตลาดเพื่อดึงดูดลูกค้าและรักษายอดขาย รวมทั้งเน้นการขายสินค้าที่เป็นตราสินค้าของบริษัทเอง โดยเฉพาะสินค้าเครื่องนอ น ทำให้สัดส่วนยอดขายตราสินค้าบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 3 เท่ากับร้อยละ 68.56 สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปี 2561 ที่เท่ากับร้อยละ 63.04 และ ไตรมาสที่ 2/2562 ที่เท่ากับ 64.71% และยอดขายในส่วนของตราสินค้าสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2562 เท่ากับร้อยละ 65.08 ซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2561 ที่เท่ากับ 61.33 ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

สำหรับสัดส่วนของรายได้อื่นต่อรายได้รวมนั้นลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีการปรับราคาค่าเช่าและค่าบริการให้กับผู้เช่า โดยบริษัทให้ความสำคัญในการคัดเลือกผู้เช่าให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า เพื่อสร้างความน่าสนใจให้กับเจ้าท์เลทและดึงดูดลูกค้าให้เข้ามาที่เจ้าท์เลทเพิ่มขึ้นด้วย

2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาสที่ 3/2562 และของงวดเก้าเดือนปี 2562 เท่ากับร้อยละ 46.47 และ 43.93 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นทั้งจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าและไตรมาส 2/2562 ซึ่งเกิดจากการขายสินค้าในกลุ่มที่เป็นตราสินค้าของบริษัทเองได้เพิ่มสูงขึ้น บริษัทเห็นความสำคัญในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นจึงมีการปรับแผนการขายโดยระมัดระวังค่าใช้จ่ายในการจัดโปรโมชันให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น พิจารณากิจกรรมด้านการตลาดเพื่อส่งเสริมการขายที่มีประสิทธิภาพและสร้างการรับรู้ให้แก่ตราสินค้าของบริษัท

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3/2562 เท่ากับ 111.06 ล้านบาท และงวดเก้าเดือนปี 2562 เท่ากับ 347.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ (สาขา ระยอง และสาขาไดอานาหาดใหญ่) เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ในขณะที่บริษัทสามารถบริหารจัดการ ค่าใช้จ่ายของสาขาเดิมได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายของสาขาเดิมลดลงไปกว่าร้อยละ 4 แม้ว่าจะมี ค่าใช้จ่ายในการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายและการทำประชาสัมพันธ์เพื่อสร้างการรู้จักแบรนด์เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงประมาณร้อยละ 10.96 ส่วนหนึ่งจากค่าใช้จ่ายที่ แปรผันตามยอดขายที่ลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่าย เช่น การปรับรูปแบบการทำการตลาด ค่าไฟฟ้าที่ลดลงจากการ ใช้แผงโซลาร์เซลล์ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคคลากร

4. กำไร (ขาดทุน) สุทธิและอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาส 3/2562 เท่ากับ 2.49 ล้านบาท และงวดเก้าเดือนปี 2562 เท่ากับ 6.71 ล้านบาท โดย บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการสร้างการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน จึงได้มีแผนงานสนับสนุนการดำเนินงาน ดังนี้

1. การทำกิจกรรมส่งเสริมการขาย โปรโมชัน และการตลาด ในรูปแบบที่แตกต่างจากเดิม เพื่อสร้างการรับรู้ใน สินค้าที่เป็นตราสินค้าของบริษัท และการสร้างให้เป็น Bedding Destination เพื่อผลักดันสินค้าที่เป็นตรา สินค้าของบริษัท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการสร้างกำไร
2. เพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลาย เช่นการเปิด Pop-up Stores ในสถานที่ต่าง ๆ การจัดจำหน่าย ทางอิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) ทั้งช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทเอง และร่วมกับพันธมิตรอื่น
3. ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการลดค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพให้มากที่สุด โดย
 - การนำระบบสารสนเทศมาใช้เพื่อลดขั้นตอนการทำงานและทรัพยากร
 - เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของบุคลากร
 - การติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพื่อใช้พลังงานแสงอาทิตย์ทดแทนการใช้พลังงานไฟฟ้าบางส่วน โดย ปัจจุบันติดตั้งแล้วเสร็จไป 2 สาขา ได้แก่ สาขาพระนครศรีอยุธยา และสาขาระยอง และมีแผนที่จะ ติดตั้งในสาขาอื่นๆ ต่อไปในอนาคต

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่	ณ วันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	30 กันยายน 2562	31 ธันวาคม 2561	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	55.44	159.65	(104.21)	-65.27
เงินลงทุนชั่วคราว	106.30	156.04	(49.74)	-31.88
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาซื้อคืน	30.16	-	30.16	N/A
สินค้าคงเหลือ	537.24	472.08	65.16	13.80
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	933.67	919.08	14.59	1.59
สินทรัพย์อื่น	87.22	69.00	18.22	26.41
รวมสินทรัพย์	1,750.03	1,775.85	(25.82)	-1.45
เจ้าหนี้การค้า	108.90	149.37	(40.47)	-27.09
เงินกู้ยืมระยะยาว	126.72	108.67	18.05	16.60
หนี้สินอื่น	37.51	34.53	2.98	8.62
รวมหนี้สิน	273.13	292.57	(37.49)	-12.81
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,476.90	1,483.28	(6.37)	-0.43
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,750.03	1,775.85	(25.82)	-1.45

1. สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เท่ากับ 1,750.03 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับสาขาใหม่ (ระยอง และ ไดอาน่าหาดใหญ่) และการเพิ่มสินค้าใหม่เพื่อรองรับความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนเพื่อปรับปรุงสาขา การชำระหนี้เงินกู้ยืม และการจ่ายเงินปันผล

2. หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เท่ากับ 273.13 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 37.49 ล้านบาท เนื่องจากมีการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 เท่ากับ 1,476.90 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 0.43% โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 13.00 ล้านบาท และบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2562 จำนวน 6.71 ล้านบาท

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่	การเปลี่ยนแปลง	
	30 กันยายน 2562	30 กันยายน 2561	ล้านบาท	ร้อยละ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(72.33)	(6.02)	(66.31)	1,101.50
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(32.38)	10.56	(42.94)	-406.63
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	0.51	(37.00)	37.51	-101.38

1. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 72.33 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง การสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับสาขาใหม่ และเพิ่มสินค้าใหม่เพื่อให้ความหลากหลายมากขึ้น และการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า

2. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 32.38 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ของสาขาระยอง

3. เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 0.51 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดรับมาจากการกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อใช้ในลงทุนสาขาระยอง และเงินสดจ่ายเงินปันผล และชำระเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	การ เปลี่ยนแปลง	สาเหตุ
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.23	4.53	0.70	เพิ่มขึ้นเนื่องจากการลดลง ของเจ้าหนี้การค้าเป็นหลัก ในขณะที่สินทรัพย์ หมุนเวียนของบริษัทลดลง ในอัตราส่วนที่ต่ำกว่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.63	1.93	(0.30)	ลดลงจากเงินสดและ รายการเทียบเท่าเงินสด ใช้ไปในการดำเนินงานเป็น หลัก
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	0.97	1.89	(0.92)	ผลประกอบการลดลง
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.18	0.20	(0.02)	หนี้สินรวมลดลงจากการ จ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ

บุณทริกา บุญคำ ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

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