

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ฉบับละ 1 ชุด

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 191.11 ล้านบาท บริษัทฯ ขออธิบายถึงสาเหตุของผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงบการเงินประจำปี 2564 โดยมีรายละเอียดตามแนบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมชาย อัครวิยานนท์)
กรรมการผู้อำนวยการ

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2564

ผลการดำเนินงาน	ปี 2564	ปี 2563	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท		
รายได้จากการขาย	3,038.3	2,923.2	115.1	3.9%
รายได้อื่น	4.6	4.4	0.2	5.3%
รวมรายได้	3,042.9	2,927.6	115.3	3.9%
ต้นทุนขาย	2,496.7	2,448.3	48.4	2.0%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	203.8	175.4	28.4	16.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	93.2	88.9	4.4	4.9%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	249.2	215.1	34.1	15.9%
ต้นทุนทางการเงิน	16.8	24.3	(7.5)	(30.8%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	232.4	190.8	41.6	21.8%
ภาษีเงินได้	41.3	39.4	1.9	4.7%
กำไรสุทธิ	191.1	151.4	39.7	26.2%

รายได้

ประเภทรายได้	2564		2563		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	3,038.3	99.8%	2,923.2	99.8%	115.1	3.9%
- กลุ่มเบเกอรี่และรองห้อง	2,791.2	91.7%	2,759.5	94.3%	31.7	1.1%
- กลุ่มแบรนด์ NSL และซื้อมาขายไป	24.9	0.8%	15.6	0.5%	9.3	59.7%
- Food Services	207.3	6.8%	132.6	4.5%	74.7	56.3%
- OEM ขายเศษขนมปังและอื่นๆ	14.9	0.5%	15.5	0.5%	(0.6)	(3.9%)
รายได้อื่น	4.6	0.2%	4.4	0.2%	0.2	5.3%
รวมรายได้	3,042.9	100.0%	2,927.6	100.0%	115.3	3.9%

รายได้

ในปี 2564 รายได้รวมจากการประกอบธุรกิจของ NSL ประกอบด้วยรายได้จากการขายด้วยสัดส่วน 99.8% และรายได้อื่นที่สัดส่วน 0.2% รายได้จากการขายแบ่งเป็นกลุ่มเบเกอรี่และรองห้อง กลุ่มสินค้าแบรนด์ของ NSL และซื้อมาขายไป กลุ่ม Food Services กลุ่ม OEM ขายเศษขนมปังและอื่นๆ

ในปี 2564 NSL มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 3,038.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 115.1 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 3.9% เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยมีการระบาดอย่างรุนแรงที่สุดในช่วง Q364 ทำให้ยอดขายใน Q364 ลดลงอย่างมีสาระสำคัญ แต่อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวได้เริ่มดีขึ้นใน Q464 ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2563 นอกจากนี้ ทางคู่ค้าก็ได้มีการเน้นขายสินค้าในช่องทาง Delivery และมีการเล่นโปรโมชั่นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้กลุ่ม Food Services เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากสถานการณ์ COVID-

19 เริ่มกลับมาดีขึ้นใน Q464 และมีการปรับแผนการขายโดยการหาลูกค้าและขายสินค้าให้แก่ร้านอาหารต่างๆ ว่าจะไม่
 ว่าจะเป็นรายใหญ่หรือรายย่อยเพิ่มมากขึ้น แม้มีสถานการณ์ COVID-19 แต่ก็ยังมีการขายอาหารแบบ Delivery ได้
 สำหรับกลุ่มสินค้าแบรนด์ NSL เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มสินค้าใหม่ๆ และทำการตลาดเพิ่มขึ้น
 เพื่อให้มีการรับรู้ของแบรนด์

รายได้อื่น

ในปี 2564 และปี 2563 รายได้อื่นของ NSL มีจำนวนใกล้เคียงกัน

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

รายการ	2564		2563		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	(ลดลง)	(ลดลง)
รายได้จากการขาย	3,038.3	100.0%	2,923.2	100.0%	115.1	3.9%
ต้นทุนขาย	2,496.7	82.2%	2,448.3	83.8%	48.4	2.0%
กำไรขั้นต้น	541.6	17.8%	475.0	16.2%	66.7	14.0%

ในปี 2464 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีการวิเคราะห์ต้นทุนที่ดี
 และรวดเร็วขึ้นจากการใช้ระบบบัญชีใหม่ รวมถึงสามารถแก้ไขปัญหาที่พบได้ตรงจุดและรวดเร็ว ทันต่อเวลา และ
 ในช่วงสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 ผู้บริหารได้พยายามเน้นย้ำให้ทุกฝ่ายช่วยกันทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ
 เพื่อลดของเสียให้เหลือน้อยที่สุดและประหยัดค่าใช้จ่ายลง

ต้นทุนการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	2564		2563		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้ รวม	ล้านบาท	% รายได้ รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา	9.0	0.3%	3.0	0.1%	6.0	203.2%
ค่าขนส่งในการขาย	142.2	4.7%	123.1	4.2%	19.1	15.5%
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และ สวัสดิการพนักงาน	35.2	1.2%	30.7	1.0%	4.5	14.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	17.4	0.6%	18.6	0.6%	(1.2)	(6.2%)
รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย	203.8	6.7%	175.4	6.0%	28.4	16.2%

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายปี 2564 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 28.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการ
 เพิ่มขึ้นของค่าขนส่งในการขาย จากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นและรอบการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการ
 สั่งซื้อ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาเพิ่มสูงขึ้นจากการประชาสัมพันธ์บริษัทและโฆษณาสินค้า
 ต่างๆ เพิ่มมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2564		2563		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	64.9	2.1%	55.2	1.9%	9.7	17.5%
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ	11.4	0.4%	13.7	0.5%	(2.3)	(16.8%)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2.7	0.1%	3.0	0.1%	(0.3)	(10.7%)
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าซ่อมอุปกรณ์และค่าขนส่ง	3.4	0.1%	3.5	0.1%	(0.1)	(3.7%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	10.9	0.4%	13.4	0.5%	(2.6)	(19.1%)
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	93.2	3.1%	88.9	3.0%	4.4	4.9%

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2564 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการป้องกัน COVID-19 ต่างๆ เช่น ค่าวัคซีน ค่า ATK เป็นต้น

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน	2564	2563	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
ต้นทุนทางการเงิน	16.8	24.3	(7.5)	(30.8%)

ปี 2564 NSL มีต้นทุนทางการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาระหนี้สินเงินกู้ยืมลดลง จากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและได้นำเงินที่ได้จากการ IPO จำนวน 350 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือนพฤษภาคม 2564 และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีการปรับลดลงในปี

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	หน่วย	2564	2563	เพิ่มขึ้น	% เพิ่มขึ้น
				(ลดลง)	(ลดลง)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	191.1	151.4	39.7	26.2%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	6.3%	5.2%	1.1%	

ในปี 2564 NSL มีกำไรสุทธิจำนวน 191.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 6.3% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากผลประกอบการในช่วง 6M64 ที่ดีขึ้นอย่างมาก และแม้ว่าใน Q364 สถานการณ์ COVID-19 มีการระบาดอย่างรุนแรงที่สุดในประเทศไทย ทำให้รายได้ช่วงนั้นลดลงเป็นอย่างมาก แต่สามารถกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งใน Q464 อีกทั้ง NSL สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ในระดับที่ดีและมีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายในบริษัท นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปรับลดลงเช่นกัน จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิ 9M64 ปรับตัวดีขึ้น

งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2563	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
สินทรัพย์รวม	2,110.9	1,574.6	536.3	34.1%
หนี้สินรวม	858.9	1,119.8	(260.9)	(23.3%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,252.0	454.8	797.2	175.3%

สินทรัพย์

สินทรัพย์	31-ธ.ค.-64	31-ธ.ค.-63	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	31 ธ.ค. 64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	459.3	9.9	449.4	4,523.8%	21.8%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	496.3	413.4	82.9	20.0%	23.5%
สินค้าคงเหลือ	188.8	141.8	47.0	33.2%	8.9%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ สินทรัพย์สิทธิการใช้	925.8	983.0	(57.2)	(5.8%)	43.9%
สินทรัพย์อื่น	40.7	26.4	14.2	53.9%	1.9%
รวมสินทรัพย์	2,110.9	1,574.6	536.3	34.1%	100.0%

สินทรัพย์ในปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยหลักคือ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประมาณ 449 ล้านบาทจากเงินที่ได้รับจากการ IPO การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจากยอดการสั่งซื้อสินค้าที่มากขึ้น ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2564 และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจากการสำรองสินค้าเพื่อขายในช่วงเทศกาลและหลังจากสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์มีจำนวนลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาประมาณ 96 ล้านบาทและมีการซื้อเพิ่มขึ้นประมาณ 39 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สิน	31-ธ.ค.-64	31-ธ.ค.-63	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	31 ธ.ค. 64
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	453.2	404.2	49.1	12.1%	21.5%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	316.7	609.3	(292.6)	(48.0%)	15.0%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า	10.2	9.9	0.3	3.1%	0.5%
หนี้สินอื่น	78.7	96.4	(17.7)	(18.4%)	3.7%
รวมหนี้สิน	858.9	1,119.8	(260.9)	(23.3%)	40.7%

หนี้สินในปี 2564 ลดลงจากปีก่อนหน้า โดยหลักคือ การลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จากการนำเงินที่ได้จากการ IPO ไปชำระคืนเงินกู้และจากการทยอยชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นมีการเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากการซื้อวัตถุดิบ และบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นตามการสั่งซื้อของลูกค้านี่เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปี 2564

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น	31-ธ.ค.-64	31-ธ.ค.-63	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	31 ธ.ค. 64
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	300.0	225.0	75.0	33.3%	14.2%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	797.4	0.0	797.4	N/A	37.8%
กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	30.0	30.0	-	0.0%	1.4%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	124.6	199.8	(75.1)	(37.6%)	5.9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,252.0	454.8	797.2	175.3%	59.3%

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2564 เท่ากับ 1,252 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 797.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 175.3% เป็นผลมาจาก IPO จำนวน 872.4 ล้านบาท และกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในระหว่างงวดจำนวน 191 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2564 จำนวน 266.2 ล้านบาท

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่		
		31-ธ.ค.-64	31 ธ.ค.63	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.8	0.7	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.5	0.5	1.0
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	%	10.4%	9.4%	1.0%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	22.4%	32.6%	(10.2%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	0.7	2.5	(1.8)
อัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA (Bank Debt / EBITDA)	เท่า	0.9	1.9	(1.0)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.3	0.6	(0.3)

อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

ณ สิ้นปี 2564 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของ NSL เพิ่มขึ้นจากเงินที่ได้จากการ IPO ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนลดลงตั้งแต่สิ้นปี 2561 เป็นต้นมา จากการชำระคืนเงินกู้ยืมต่างๆ จึงส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวดีขึ้น

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2564 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 10.4% สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิของ NSL ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจาก 32.6% ณ สิ้นปี 2563 เป็น 22.4% ณ สิ้นปี 2564 สาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มจากการ IPO และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม มีการบันทึกการจ่ายเงินปันผลจำนวน 225 ล้านบาทในปี 2563 และจำนวน 266.2 ล้านบาท ในปี 2564

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA (Bank Debt / EBITDA)

NSL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเป็น 0.7 เท่า ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการนำเงินที่ได้จากการ IPO มาจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามปกติ และในส่วนของผู้ถือหุ้นได้มีการเพิ่มขึ้นจากการ IPO เช่นกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA มีจำนวนลดลงเป็น 0.9 เท่า ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการนำเงินที่ได้จากการ IPO มาจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามปกติ โดยปัจจุบันสัญญาเงินกู้ยืมได้กำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Covenants) 2 เรื่อง ได้แก่ 1) การดำรงอัตราส่วน D/E Ratio ไม่เกิน 3:1 เท่า สำหรับบงปี 2562 เป็นต้นไป และ 2) Bank Debt / EBITDA ไม่เกิน 5:1 เท่า สำหรับบงปี 2561 เป็นต้นไป ซึ่ง ณ สิ้นปี 2564 NSL สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาที่กำหนดไว้ได้

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ สิ้นปี 2564 ลดลงเป็น 0.3 เท่า ซึ่งต่ำกว่า 1.0 เท่า อันเป็นผลเนื่องมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจากเงินที่ได้รับจากการ IPO และการจ่ายคืนปกติ และการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตาม NSL ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ NSL ไม่เคยผิดนัดชำระการจ่ายคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย รวมถึงยังมีเงินสดคงเหลือ และมีวงเงินสำรองเพื่อเสริมสภาพคล่องที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ได้แก่ วงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) 30.0 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมระยะสั้น (PN) 210.0 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้า (LC/TR) จำนวน 51.3 ล้านบาท