

วันที่ 13 พฤษภาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ฉบับละ 1 ชุด

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งงบการเงินไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 66.59 ล้านบาท บริษัทฯ ขออธิบายถึงสาเหตุของผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงบการเงินไตรมาส 1 โดยมีรายละเอียดตามแนบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมชาย อัครวิยานนท์)

กรรมการผู้อำนวยการ

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการไตรมาส 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

**สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2565 (“3M65”)**

ผลการดำเนินงาน	3M65	3M64	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท		
รายได้จากการขาย	931.7	763.0	168.7	22.1%
รายได้อื่น	1.4	0.9	0.5	54.7%
<b>รวมรายได้</b>	<b>933.0</b>	<b>763.8</b>	<b>169.2</b>	<b>22.1%</b>
ต้นทุนขาย	760.5	620.5	140.0	22.6%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	62.2	44.1	18.1	41.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	24.7	22.5	2.3	10.1%
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>85.5</b>	<b>76.7</b>	<b>8.8</b>	<b>11.5%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	2.4	6.4	(3.9)	(61.6%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>83.1</b>	<b>70.4</b>	<b>12.7</b>	<b>18.1%</b>
ภาษีเงินได้	16.5	14.2	2.2	15.8%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>66.6</b>	<b>56.1</b>	<b>10.5</b>	<b>18.7%</b>

**รายได้**

ประเภทรายได้	3M65		3M64		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	931.7	99.9%	763.0	99.9%	168.7	22.1%
- กลุ่มเบเกอรี่และรองห้อง	846.5	90.7%	712.5	93.3%	134.0	18.8%
- กลุ่มแบรนด์ NSL และซื้อมาขายไป	4.6	0.5%	5.0	0.7%	(0.3)	(6.6%)
- Food Services	72.4	7.8%	41.9	5.5%	30.5	72.8%
- OEM ขายเศษขนมปังและอื่นๆ	8.1	0.9%	3.6	0.5%	4.5	123.7%
รายได้อื่น	1.4	0.1%	0.9	0.1%	0.5	54.7%
<b>รวมรายได้</b>	<b>933.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>763.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>169.2</b>	<b>22.1%</b>

**รายได้**

ในงวด 3M65 รายได้รวมจากการประกอบธุรกิจของ NSL ประกอบด้วยรายได้จากการขายด้วยสัดส่วน 99.9% และรายได้อื่นที่สัดส่วน 0.1% รายได้จากการขายแบ่งเป็นกลุ่มเบเกอรี่และรองห้อง กลุ่มขนมขบเคี้ยวแบรนด์ของ NSL และซื้อมาขายไป กลุ่ม Food Services กลุ่ม OEM ขายเศษขนมปังและอื่นๆ

ในงวด 3M65 NSL มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 931.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3M64 จำนวน 168.7 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 22.1% เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 เริ่มดีขึ้นและมีมาตรการผ่อนคลายเป็นต้นไปปลาย Q464 ต่อเนื่องมาจนถึง 3M65 รวมทั้ง ทางลูกค้าก็ได้มีการเน้นขายสินค้าในช่องทาง Delivery และมีการเล่นโปรโมชั่นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายมีจำนวนสูงขึ้น ในขณะที่งวด 3M64 มีสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ รายได้กลุ่ม Food Services เพิ่มขึ้นใน 3M65 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเช่นกัน เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มมีการผ่อนคลายเป็นต้นไป

## รายได้อื่น

ในงวด 3M65 รายได้อื่นของ NSL เท่ากับ 1.4 ล้านบาท มีจำนวนใกล้เคียงกันกับงวด 3M64

## ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

รายการ	3M65		3M64		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	(ลดลง)	(ลดลง)
รายได้จากการขาย	931.7	100.0%	763.0	100.0%	168.7	22.1%
ต้นทุนขาย	760.5	81.6%	620.5	81.3%	140.0	22.6%
กำไรขั้นต้น	171.1	18.4%	142.5	18.7%	28.7	20.1%

ในงวด 3M65 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเล็กน้อย เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ได้มีการขอปรับราคาขายของสินค้าบางรายการ จึงทำให้ขีดเซยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบได้บางส่วน

## ต้นทุนการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	3M65		3M64		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา	0.3	0.0%	0.5	0.1%	(0.3)	(50.2%)
ค่าขนส่งในการขาย	45.7	4.9%	33.0	4.3%	12.7	38.5%
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	11.7	1.3%	7.7	1.0%	4.0	51.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	4.6	0.5%	2.9	0.4%	1.7	59.0%
<b>รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย</b>	<b>62.2</b>	<b>6.7%</b>	<b>44.1</b>	<b>5.8%</b>	<b>18.1</b>	<b>41.0%</b>

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 3M65 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 18.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่งในการขาย จากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นและรอบการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการสั่งซื้อ นอกจากนี้ เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงานเพิ่มสูงขึ้นจากการเพิ่มพนักงานในส่วนของขายและการตลาด

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3M65		3M64		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	16.3	1.7%	15.3	2.0%	1.1	6.9%
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ	4.2	0.4%	2.4	0.3%	1.8	75.0%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.7	0.1%	0.8	0.1%	(0.1)	(10.9%)
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าซ่อมอุปกรณ์และค่าขนส่ง	1.0	0.1%	0.8	0.1%	0.2	30.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	2.6	0.3%	3.3	0.4%	(0.7)	(22.0%)
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>24.7</b>	<b>2.7%</b>	<b>22.5</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.3</b>	<b>10.1%</b>

ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 3M65 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการป้องกัน COVID-19 ต่างๆ เช่น ค่า ATK เป็นต้น รวมทั้งค่าบริการสรรหาพนักงานเพื่อมาทำงานในตำแหน่งที่ขาด

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน	3M65	3M64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
ต้นทุนทางการเงิน	2.4	6.4	(3.9)	(61.6%)

งวด 3M65 มีต้นทุนทางการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาระหนี้สินเงินกู้ยืมลดลง จากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและได้นำเงินที่ได้จากการ IPO จำนวน 350 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือนพฤษภาคม 2564 และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีการปรับลดลงตั้งแต่กลางปี 2564

## กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	หน่วย	3M65	3M64	เพิ่มขึ้น	% เพิ่มขึ้น
				(ลดลง)	(ลดลง)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	66.6	56.1	10.5	18.7%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	7.1%	7.3%	(0.2%)	

งวด 3M65 NSL มีกำไรสุทธิจำนวน 66.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 10.5 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิงวด 3M65 เท่ากับ 7.1% ลดจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า 0.2% เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น แต่ต้นทุนวัตถุดิบและค่าน้ำมันปรับสูงขึ้นเช่นกัน ทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

## งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	31 มี.ค. 2565	31 ธ.ค. 2564	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
สินทรัพย์รวม	2,174.2	2,110.9	63.3	3.0%
หนี้สินรวม	855.6	858.9	(3.3)	(0.4%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,318.6	1,252.0	66.6	5.3%

## สินทรัพย์

สินทรัพย์	31-มี.ค.-65	31-ธ.ค.-64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	31 มี.ค. 65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	203.8	459.3	(255.5)	(55.6%)	9.4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	503.3	496.3	7.0	1.4%	23.1%
สินค้าคงเหลือ	190.1	188.8	1.3	0.7%	8.7%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้	926.8	925.8	1.0	0.1%	42.6%
สินทรัพย์อื่น	350.3	40.7	309.6	761.7%	16.1%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,174.2</b>	<b>2,110.9</b>	<b>63.3</b>	<b>3.0%</b>	<b>100.0%</b>

สินทรัพย์ในงวด 3M65 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยหลักคือ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นจากการที่บริษัทนำเงินไปลงทุนในเงินฝากประจำและกองทุนจำนวน 300 ล้านบาท ซึ่งทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงแต่ลดลงในจำนวนที่น้อยกว่า เนื่องจากมีเงินสดรับเพิ่มขึ้นจากยอดขายที่สูงขึ้นใน 3M65

## หนี้สิน

หนี้สิน	31-มี.ค.-65	31-ธ.ค.-64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	31 มี.ค. 65
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	450.1	453.2	(3.1)	(0.7%)	20.7%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	293.4	316.7	(23.3)	(7.4%)	13.5%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า	12.1	10.2	1.9	18.7%	0.6%
หนี้สินอื่น	99.9	78.7	21.3	27.0%	4.6%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>855.6</b>	<b>858.9</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(0.4%)</b>	<b>39.4%</b>

หนี้สินในงวด 3M65 ลดลงจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย โดยหลักคือ การลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จากการทยอยชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ในขณะที่ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายมีจำนวนเพิ่มขึ้น 18.5 ล้านบาท จากกำไรงวด 3M65

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น	31-มี.ค.-65	31-ธ.ค.-64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	สินทรัพย์รวม 31 มี.ค. 65
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	300.0	300.0	-	0.0%	13.8%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	797.4	797.4	-	0.0%	36.7%
กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	30.0	30.0	-	0.0%	1.4%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	191.2	124.6	66.6	53.4%	8.8%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,318.6</b>	<b>1,252.0</b>	<b>66.6</b>	<b>5.3%</b>	<b>60.6%</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวด 3M65 เท่ากับ 1,318.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3% เป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในระหว่างงวดทั้งจำนวน

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่		
		3M65	3M64	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.9	0.8	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.1	0.6	0.5
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	%	10.9%	11.2%	(0.3%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	22.0%	32.8%	(10.8%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	0.6	2.0	(1.4)
อัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA (Bank Debt / EBITDA)	เท่า	0.8	1.7	(0.9)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.3	0.6	(0.3)

### อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

ณ สิ้นงวด 3M65 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปรับเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของ NSL เพิ่มขึ้นจากเงินที่ได้จากการ IPO ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมต่างๆ จึงส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวดีขึ้น

### อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ณ สิ้นงวด 3M64 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งแม้ว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น แต่สินทรัพย์ก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน

### อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงจาก 32.8% ณ สิ้นงวด 3M64 เป็น 22.0% ณ สิ้นงวด 3M65 สาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มจากการ IPO ใน Q264 และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม มีการบันทึกการจ่ายเงินปันผลจำนวน 266.2 ล้านบาทในปี 2564 และจำนวน 225 ล้านบาท ในปี 2563

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

NSL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเป็น 0.6 เท่า ณ สิ้นงวด 3M65 เนื่องจากการนำเงินที่ได้จากการ IPO มาจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามปกติ และในส่วนของผู้ถือหุ้นได้มีการเพิ่มขึ้นจากการ IPO เช่นกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA มีจำนวนลดลงเป็น 0.8 เท่า ณ สิ้นงวด 3M65 เนื่องจากการนำเงินที่ได้จากการ IPO มาจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามปกติ โดยปัจจุบันสัญญาเงินกู้ยืมได้กำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Covenants) 2 เรื่อง ได้แก่ 1) การดำรงอัตราส่วน D/E Ratio ไม่เกิน 3:1 เท่า สำหรับในปี 2562 เป็นต้นไป และ 2) Bank Debt / EBITDA ไม่เกิน 5:1 เท่า สำหรับในปี 2561 เป็นต้นไป ซึ่ง ณ สิ้นงวด 3M65 NSL สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาที่กำหนดไว้ได้

## **อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน**

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ สิ้นงวด 3M65 ลดลงเป็น 0.3 เท่า ซึ่งต่ำกว่า 1.0 เท่า อันเป็นผลเนื่องมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจากเงินที่ได้รับจากการ IPO และการจ่ายคืนปกติ การจ่ายเงินปันผล และการนำเงินไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว อย่างไรก็ตาม NSL ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ NSL ไม่เคยผิดนัดชำระการจ่ายคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย รวมถึงยังมีเงินสดคงเหลือ และมีวงเงินสำรองเพื่อเสริมสภาพคล่องที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ได้แก่ วงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) 30.0 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมระยะสั้น (PN) 210.0 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้า (LC/TR) จำนวน 107.7 ล้านบาท